

África del Norte, la revolución aun no ha terminado



Estimados lectores,

El final de 2015 marcará cinco años desde que empezó la 'Primavera Árabe' en Túnez. Con este referente próximo en mente, hemos dado un vistazo al desempeño de las principales economías del Norte de África en los años siguientes a este evento global.

Antes de continuar a nuestra evaluación, quiero mencionar por qué los negocios debieran tener al Norte de África en su radar. Las cinco economías más grandes del Norte de África son populosas – hogar de más de 200 millones de personas, similar a la población de Brasil – relativamente bien educados y geográficamente posicionados para acceder a los mercados en Europa, el Medio Oriente y el resto de África. Y nuestro reciente informe *En África: Las Ciudades de Oportunidades del Continente* descubrió que cuatro de las cinco principales ciudades de oportunidades de África pertenecían al Norte de África, reforzando el rol que ésta puede tener en la región. ¿Pero qué nos dice nuestro análisis? Nosotros pensamos que hay tres cosas para tener en cuenta en el Norte de África:

- **Las buenas noticias:** La mayoría de estas economías han estado implementando reformas que van desde reducir los subsidios energéticos a tomar pasos para impulsar el comercio y atraer inversión internacional.
- **El reto a largo plazo:** La mano de obra con relativo alto nivel de educación es uno de los mejores activos que tienen muchos de los países en la región. Pero generar oportunidades económicas adecuadas para la fuerza laboral calificada continúa siendo un reto. Previendo que la población en edad de trabajar podría aumentar en alrededor de 68 millones – más que la fuerza laboral actual de Alemania – para 2050, los responsables políticos deben trabajar fuertemente para crear un ambiente en el cual los negocios inviertan.
- **El reto a corto plazo:** Las preocupaciones políticas y de seguridad continúan siendo el mayor riesgo para el Norte de África y pueden ser una carga para la inversión.

Para los negocios que quieren establecer una presencia en el Norte de África, el turismo representa un área en donde pudiera haber oportunidades. Por ejemplo, si Egipto y Túnez pudieran replicar el éxito de Marruecos en el turismo, esto pudiera liberar unos \$16 mil millones de actividad económica adicionales entre estas dos economías y crear oportunidades en sectores que van desde manufactura liviana a logística y a restaurantes y servicios de catering.

Más cerca de casa, le hemos pedido a Andrew Sentance, Asesor Económico Sénior de PwC y Neil Sherlock, Director de Reputación de PwC que nos den sus puntos de vista sobre los principales temas políticos y económicos que enfrenta el recientemente elegido gobierno del Reino Unido. También damos nuestro punto de vista sobre las cifras publicadas de crecimiento del PIB del primer trimestre para la Eurozona, el cual mostró que el crecimiento del PIB en países periféricos está a punto de alcanzar al del núcleo.

Richard Boxshall
PwC | Economista Sénior

Fig 1: Las cinco principales economías del Norte de África combinadas son hogar de más de 200 millones de personas, similar a la población de Brasil.

Fuentes: FMI

	PIB 2014 (US\$ corrientes, miles de millones)	PIB 2014 per cápita (US\$ corrientes)	Población 2014 (millones)
Egipto	286	3,304	86.7
Argelia	214	5,532	38.7
Marruecos	109	3,291	33.2
Sudán	74	1,980	37.3
Túnez	49	4,415	11.0
Total	732	3,539	206.9
Brasil	2,353	11,604	202.8

Actualización económica: Las periferias de la Eurozona están tomando velocidad

El crecimiento del PIB en la periferia está a punto de alcanzar al del núcleo

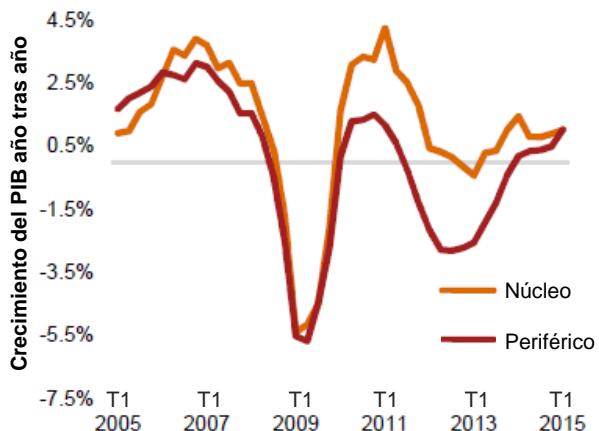
El crecimiento del PIB de la Eurozona empezó el año con el pie derecho, expandiendo en 0.4% trimestre tras trimestre, y superando el crecimiento de EE.UU. y Reino Unido este trimestre. Sin embargo, el éxito real en las cifras está en las economías periféricas de la Eurozona: España creció en 0.9% y Chipre en 1.6%, que es lo más rápido que haya sido registrado en la Eurozona. Como muestra la Figura 2, el crecimiento del PIB periférico (excluyendo a Grecia) está muy cerca del núcleo. La última vez que los países de la periferia crecieron más rápidamente que el núcleo fue en el primer trimestre de 2006.

En nuestro escenario principal, esperamos que la periferia sostenga su moméntum actual con el apoyo de una escasa y controlada inflación, un Euro más débil y la continuación de una flexibilización cuantitativa por parte del Banco Central Europeo (BCE).

Mientras tanto en el núcleo, Alemania, la mayor economía de la Eurozona, se expandió en un 0.3% trimestre tras trimestre y con exportaciones netas obstaculizando el crecimiento principal. Francia se expandió en 0.6% en el T1 impulsado por un fuerte consumo doméstico y una acumulación de inventario. Pero esto

Pero esto último es un factor temporal y el consumo doméstico francés también pudiera moderarse al pasar del tiempo a medida que se desvanece el impulso derivado del bajo precio del combustible.

Fig 2: Las economías periféricas lograron una impresionante recuperación en el primer trimestre de 2015.



Fuentes: Datastream, Oficina Nacional de Estadísticas de China y el PBoC. Las cifras de año tras año se logran utilizando cifras del PIB de 2014. Las regiones han sido definidas como sigue:
Núcleo: Alemania, Francia y Holanda. Periféricos: Italia, España, Portugal y Chipre

Enfoque en el Reino Unido: Ya pasaron las elecciones y ahora qué?

Después del resultado de las elecciones generales del Reino Unido, algunos de los temas clave de política y economía y los retos más probables que deba enfrentar el nuevo gobierno Conservador se están haciendo claros. Neil Sherlock y Andrew Sentance de PwC dan sus puntos de vista a continuación.

Temas políticos clave

Neil Sherlock es un socio de PwC y es el líder de Reputación de la firma

En el frente político, los próximos cinco años muy probablemente serán dominados por tres grandes retos para el gobierno de Cameron, que son fáciles de escribir pero no son tan fáciles de conquistar:

1. Continuando con la recuperación económica: Ya que esto estaba en el núcleo del argumento Conservador, una recuperación continua que los votantes puedan sentir en sus bolsillos es crucial para determinar si un nuevo líder puede ganar en 2020.

2. Renegociando la membresía Británica de la Unión Europea (UE):

El Primer Ministro ha dejado claro que intentará renegociar un nuevo acuerdo con la UE y entonces presentará este "acuerdo" al electorado en un voto para finales de 2017. Aunque muchos señalan que habrá rebeldes Conservadores, se espera que el "acuerdo" pase por el Parlamento con un apoyo de la contraparte del Laboral, el Partido Escocés Nacional (SNP, por sus siglas en inglés) y los Demócratas Liberales. Aunque un referéndum jamás se puede tomar por descontado, una campaña liderada por el Primer Ministro con el apoyo de los principales partidos, negocios y los sindicatos tiene una mayor posibilidad de ganar que bajo otros escenarios políticos.

3. Lograr un nuevo arreglo constitucional: El último gran reto es el ascenso del SNP y la necesidad de cumplir con las promesas de mayores poderes para Escocia, la tan llamada "promesa". También podemos esperar que se le den poderes adicionales a las ciudades y regiones en Inglaterra, ya que el gobierno intenta establecer un "Motor del Norte".

Fig 3: Se proyecta que el endeudamiento neto del sector público del Reino Unido se tornará negativo en 2018/19.



*La data es para los años financieros: 2014 representan 2014-15
Fuente: PwC, OBR

Principales temas económicos

Andrew Sentance es el Asesor Económico Sénior de PwC

En términos de crecimiento (ver Figura 3) y prospectos de empleo, el Reino Unido parece estar bien ubicado en relación con otras economías occidentales. El nuevo gobierno Conservador también tiene planes audaces para mejorar la capacidad productiva de la economía del Reino Unido a través de la inversión en formación e infraestructura. ¿Pero en dónde yacen los grandes retos económicos?

1. Administrar el potencial impacto negativo de las **incertidumbres creadas por un referéndum Europeo y una devolución del poder Escocés**. Una renegociación prolongada o fallida con la UE podría ser muy perjudicial para la inversión interna y la confianza del inversionista en la economía del Reino Unido.
2. Lograr y mantener las **reducciones en el gasto actual del gobierno** como proporción del PIB. Con los gastos departamentales ya bastante reducidos bajo el gobierno de la Coalición y las promesas de proteger los gastos de salud y las pensiones, el peso de lograr esto caerá en los departamentos, autoridades locales y beneficios pagados a aquellos que trabajan. Sin embargo, existe una probabilidad significativa de que el nuevo gobierno luchará para lograr su propósito en esta área, por lo cual una deuda pública mayor que la proyectada en el 2015 es la forma más probable en que el círculo será cuadrado (ver Figura 3).
3. Lograr el ambicioso programa de inversión en infraestructura y desarrollo regional con el nuevo gobierno parece prometedor. No existe una provisión en el presupuesto de 2015 para aumentar el gasto capital del gobierno como proporción del PIB a pesar de ambiciosos compromisos de invertir en grandes proyectos de carreteras y rieles. Una forma de lograr esto es alentar la inversión del sector privado en proyectos de infraestructura del Reino Unido, y el gobierno está ávido por hacerlo. Pero la inversión en infraestructura del sector privado también se puede afectar por la indecisión política y preocupaciones ambientales locales.

Para los negocios, un riesgo clave que surge del resultado de la elección es la incertidumbre que rodea el futuro del Reino Unido en la Unión Europea. Mientras que el escenario más probable es que el Reino Unido permanezca como miembro completo de la UE, los negocios podrían considerar llevar a cabo una evaluación de riesgos del impacto potencial de la salida del Reino Unido de la UE en sus organizaciones y mercados. Los negocios basados en el Reino Unido también deberán considerar si participarán de un debate público sobre el tema, y cómo lo harán.

El Norte de África: lo que usted necesita saber

El Norte de África alcanzando un hito

Han pasado casi cinco años desde el principio de la 'Primavera Árabe', la cual trajo un cambio significativo en el Norte de África y toda la región. Debido a la llegada de este hito hemos dado un vistazo a las cinco mayores economías en el Norte de África – Egipto, Argelia, Marruecos, Sudán y Túnez. A pesar de las diferencias que existen entre estos países, señalamos algunos de los principales puntos que deben considerar los negocios y los responsables políticos cuando están pensando sobre el Norte de África.

Todas juntas, las economías más grandes del Norte de África son hogar de más de 200 millones de personas, lo cual es comparable al tamaño de Brasil (ver Figura 1). Sin embargo, el nivel de ingreso promedio per cápita es sólo aproximadamente un tercio del de Brasil, lo cual resalta el potencial en oferta (pero también la escala del reto por delante).

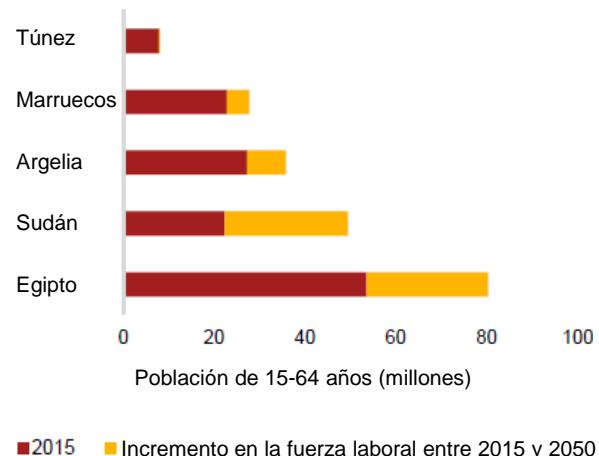
También vale la pena señalar que durante el 2015 pudieran verse algunas ganancias económicas a corto plazo en Egipto, Marruecos, Sudán y Túnez debido al bajo precio del petróleo. Argelia, como exportador de petróleo, será afectada adversamente pero pudiera haber un aspecto positivo si esto causara reformas dirigidas a desarrollar el sector privado.

Las buenas noticias: reforma, reforma, reforma

Las buenas noticias es que la mayoría de los países del Norte de África han empezado la ardua tarea de reformar sus economías, particularmente en sus sectores públicos. Algunos de estos cambios han ocurrido por necesidad, pero la mayoría han sido por intentar mantenerse al día con sus competidores. Egipto – la mayor economía de la región – ha, por ejemplo, eliminado grandemente subsidios energéticos, lo que ha liberado recursos para otros propósitos que van desde educación a una reducción gradual de tasas de impuestos corporativos. Sudán, cuyos retos son totalmente distintos, también ha seguido un enfoque similar.

Otros se han enfocado en estimular su sector financiero al hacerse más amigable a los negocios, por ejemplo Marruecos ha establecido la Ciudad Financiera Casablanca (CFC), la cual pretende fortalecer el comercio entre países africanos al tomar cada día más un rol más prominente en el área. Túnez también pretende tomar grandes pasos para abrir un 50% de su economía, y en particular su sector eléctrico, el cual se encuentra actualmente cerrado a los inversionistas internacionales.

Fig 4: El Norte de África necesita crear unos 68 millones de trabajos para el 2050.



Fuente: Análisis de PwC de las cifras de Prospectos de Población Mundial de la ONU



El reto a largo plazo: la necesidad de crear trabajos

Son buenas noticias, pero una de las más viejas debilidades de África del Norte es la divergencia entre el número de personas educadas de edad laboral y el tipo de trabajo.

Uno de los éxitos menos conocidos del Norte de África fue la impresionante expansión en el logro educacional de su población en el último trimestre del siglo 20. Pero esto no fue suficiente porque la economía no pudo crear oportunidades de trabajo adecuadas, lo cual fue considerado por algunos como el impulsador de la ola de incomodidad en la región.

Nuestro análisis de las proyecciones de población de la ONU muestra que – entre ahora y 2050 – la fuerza laboral de las economías del Norte de África está proyectada para crecer en más de 60 millones de personas (ver Figura 4), lo cual es más grande que la fuerza laboral de Alemania actualmente.

El reto a corto plazo: riesgos políticos y de seguridad continúan siendo temas clave

Sin embargo, las preocupaciones políticas y de seguridad continúan siendo los mayores riesgos en el horizonte del Norte de África. Ambos actúan como barreras para la inversión tanto pública como privada, lo cual será crítico para la futura prosperidad. La Figura 5 muestra la correlación negativa entre tasas de inversión y nuestra medida interna de prima de riesgo país.

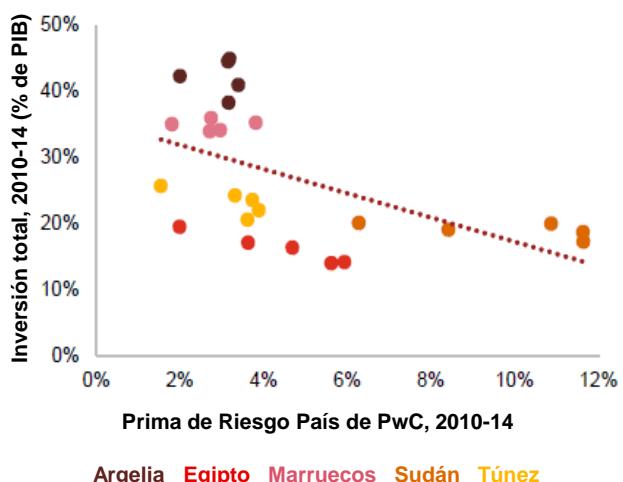
Debido al extremo nivel de volatilidad y riesgo político en Libia en este momento, la hemos excluido de nuestro análisis. Sin embargo, es importante que los negocios que están buscando oportunidades en el Norte de África estén al tanto de la posibilidad de que los eventos en Libia se esparzan a los países vecinos.

Entonces, ¿cuáles son las oportunidades?

Para los negocios que quieran invertir en el Norte de África, el turismo representa una de las áreas en donde pudiera haber oportunidades. En Marruecos, el turismo contribuye a casi un quinto de sus actividades económicas (ver Figura 6). Si Egipto y Túnez pudieran replicar este éxito, entonces podrían liberar unos \$16 mil millones adicionales de actividad económica en estos dos países combinados, ayudando a impulsar el crecimiento y crear mayores oportunidades en otros sectores de la economía que van desde una ligera manufactura, a logísticas, a restaurantes y servicios de catering. Marruecos también tiene un fuerte sector de servicios financieros que pudiera servir como un atractivo punto de entrada para los negocios en esta industria de la cual intentamos establecer una presencia en África.

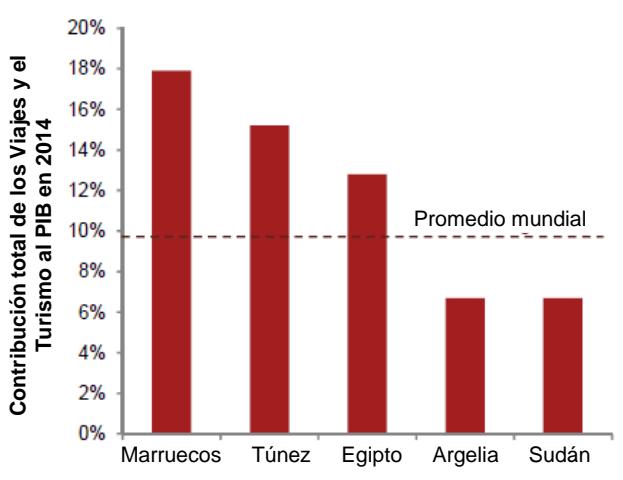
Sin embargo, antes de que estos beneficios potenciales puedan realizarse por completo, se deberán tomar pasos para reducir la incertidumbre en la región. Atacar de frente estas preocupaciones políticas y de seguridad podría ser la revolución inacabada por la que el Norte de África está esperando.

Fig 5: Altos niveles de riesgo político llevan a primas de riesgos más altas a expensas de tasas de inversión.



Nota: La prima de riesgo país también incluye Sudán del Sur
Fuentes: PwC, FMI

Fig 6: Los viajes y el turismo pudieran ser una industria tipo ‘vaca lechera’ para algunas de las economías del Norte de África.



Fuentes: World Travel & Tourism Council

Proyecciones: Junio 2015

	Participación del PIB mundial		Crecimiento del PIB real				Inflación			
	PPA*	TCM*	2014f	2015f	2016f	2017-21f	2014f	2015f	2016f	2017-21f
Global (tasa de cambio del mercado)	100%		2,7	2,7	3,2	3,0	2,6	2,2	2,5	2,5
Global (tasas de PPA)	100%		3,2	3,2	3,7	3,5				
Estados Unidos	16,4%	22,4%	2,4	2,4	2,7	2,5	1,6	0,2	1,8	1,9
China	15,8%	12,7%	7,6	7,0	7,2	5,7	2,1	2,2	1,8	3,0
Japón	4,6%	6,6%	-0,0	1,1	1,4	1,3	2,7	1,4	2,3	1,9
Reino Unido	2,3%	3,4%	2,8	2,3	2,3	2,3	1,5	0,2	1,7	2,0
Eurozona	12,3%	17,1%	0,9	1,4	1,7	1,8	0,5	0,1	1,4	1,4
Francia	2,5%	3,8%	0,4	1,3	1,4	1,9	0,6	0,1	1,1	1,2
Alemania	3,4%	4,9%	1,6	1,7	1,9	1,6	0,8	0,2	1,8	1,7
Grecia	0,3%	0,3%	0,7	-1,1	1,6	2,5	-1,4	-0,8	0,3	1,4
Irlanda	0,2%	0,3%	4,8	3,4	3,4	2,5	0,3	0,2	1,1	1,5
Italia	2,0%	2,8%	-0,4	0,4	1,2	1,3	0,2	-0,1	1,8	1,4
Holanda	0,8%	1,1%	0,8	1,4	1,6	1,9	1,0	1,2	1,1	1,3
Portugal	0,3%	0,3%	0,9	1,5	1,7	1,8	-0,2	0,1	0,8	1,5
España	1,5%	1,8%	1,4	2,5	2,4	2,2	-0,2	-0,8	1,0	1,2
Polonia	0,9%	0,7%	3,3	3,4	3,5	3,2	0,2	-0,1	1,7	2,5
Rusia	3,4%	2,8%	0,2	-5,0	-0,5	1,9	7,8	15,0	8,0	4,3
Turquía	1,4%	1,1%	2,9	3,2	3,8	3,7	8,9	7,0	6,5	6,2
Australia	1,0%	2,0%	2,6	2,6	3,1	2,9	2,6	2,5	2,6	2,5
India	6,6%	2,5%	5,3	7,0	6,9	6,1	4,4	4,2	5,2	6,0
Indonesia	2,3%	1,2%	1,3	5,8	5,7	5,4	6,3	6,5	6,7	5,1
Corea del Sur	1,7%	1,7%	3,4	3,5	3,7	3,5	1,3	1,6	2,2	2,9
Argentina	0,9%	0,8%	-0,2	0,3	2,3	2,1	25,0	25,0	-	-
Brasil	3,0%	3,0%	0,1	-0,4	1,5	3,1	6,3	7,5	6,0	4,8
Canadá	1,5%	2,4%	2,5	2,2	2,2	2,2	1,9	0,9	1,9	2,1
México	2,0%	1,7%	2,1	2,8	3,3	3,9	4,0	3,2	3,3	3,1
Suráfrica	0,7%	0,5%	1,5	2,0	2,1	3,2	6,1	4,8	5,6	5,3
Nigeria	1,0%	0,7%	6,2	4,0	4,5	6,0	8,1	12,0	10,0	7,3
Arabia Saudita	1,5%	1,0%	3,6	2,6	3,0	4,4	2,7	2,3	3,0	3,4

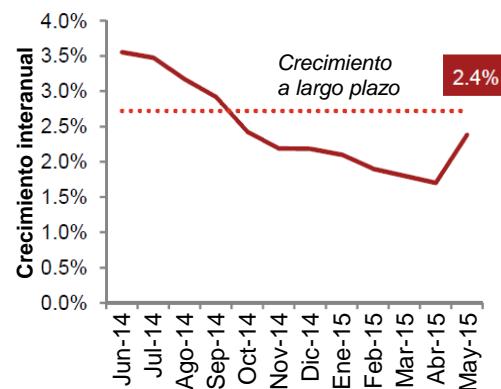
Fuentes: Análisis de PwC, Autoridades de Estadísticas Nacionales, Datastream y el FMI. Todos los indicadores de inflación se relacionan con el IPC, con la excepción del indicador Indio, que se refiere al Índice de Precios al por Mayor. Las proyecciones de inflación de Argentina utilizan el Índice IPCNu publicado por el INDEC. Proporcionaremos una proyección de inflación 2016 y 2017-2021 una vez que una serie de datos temporal más larga esté disponible. También note que las tablas mostradas forman nuestro principal escenario de proyecciones y como tal están sujetas a incertidumbres considerables. Recomendamos a nuestros clientes que consideren una gran variedad de escenarios alternos.

Perspectiva de tasa de interés de las principales economías

	Estado actual	Expectativa	Reunión
Reserva Federal	0-0,25% (diciembre 2008)	Que la tasa comience subir más tarde en 2015	16 y 17 de junio
Banco Central Europeo	0,05% (septiembre 2014)	Tasa en espera hasta al menos finales de 2016	16 de julio
Banco de Inglaterra	0,5% (marzo 2009)	Primer aumento en la tasa esperado en 2016	9 de julio

Índice Global del Consumidor

El IGC ha invertido su tendencia a la baja, indicando que los prospectos de crecimiento en el gasto del consumidor están mejorando. Los mercados de valores han mejorado después de la corrección de mercado a principios de abril. Los niveles de confianza empresarial y del consumidor han permanecido ampliamente similares al mes pasado. Sin embargo, la producción industrial mejoró en el último mes, especialmente en Asia y Europa, lo que sugiere que los productores anticipan un incremento en el gasto hacia finales del segundo trimestre.



El IGC provee una orientación anticipada sobre el gasto del consumidor y los prospectos de crecimiento en las 20 economías más grandes del mundo. Para mayor información, por favor visite www.pwc.co.uk/globalconsumerindex

Creando valor para nuestros clientes, nuestra gente y nuestras comunidades en un mundo cambiante.

www.pwc.com/interamericas

Le ayudamos a entender cómo los grandes cambios económicos, demográficos, sociales y ambientales afectan su organización, al establecer panoramas que identifiquen oportunidades de crecimiento y riesgos. Le ayudamos a tomar decisiones estratégicas y tácticas, operacionales, de precios y de inversión, que apoyan la creación del valor del negocio. Trabajamos junto a usted para lograr un crecimiento sostenible.

Con oficinas en 157 países y más de 195,000 personas, estamos entre las redes líderes de servicios profesionales en el mundo. Ayudamos a las organizaciones y a los individuos a crear el valor que están buscando, a través de la entrega de calidad en nuestros servicios de auditoría, impuestos y consultoría.

© 2015 PwC. Todos los derechos reservados. PwC se refiere a la red de PwC y/o una o más de sus firmas miembros, cada una de las cuales es una entidad legalmente separada. Ver www.pwc.com/structure para más detalles.

Este contenido es para propósitos de información general, y no debe ser usado como sustituto para consultas con asesores profesionales.