



NOTA RIESGO PAÍS

# CAMERÚN

Nota de actualización

Madrid, 10 de diciembre de 2025



# CAMERÚN

## Nota de actualización

El presidente Paul Biya revalidó, tal y como se esperaba, su mandato en las elecciones celebradas en el mes de octubre. Al igual que en anteriores ocasiones, los comicios se caracterizaron por las severas deficiencias democráticas.

La falta de certidumbre sobre la futura sucesión del nonagenario presidente abre la posibilidad de que, llegado el momento, el vacío de poder pueda desembocar en un escenario de inestabilidad.

Economía de reducido tamaño. El ritmo de crecimiento se ha mantenido estable en los últimos años, cerca del promedio del continente africano. Aunque depende en gran medida de las materias primas, Camerún cuenta con una estructura económica algo más diversificada que la mayoría de los países de la región.

Persistente desequilibrio fiscal, debido a la baja recaudación. La mayor disciplina presupuestaria, en marco del programa suscrito con el FMI, ha corregido hasta valores reducidos el déficit. Gracias a ello, la deuda pública en relación al PIB se sitúa actualmente en niveles manejables.

El déficit de la balanza por cuenta corriente se ha situado en los últimos ejercicios en cifras moderadas. En su mayoría se ha financiado mediante inversión extranjera directa y préstamos en términos concesionales.

Adecuado volumen de reservas de divisas. La plena convertibilidad del Franco CFA con el euro reduce considerablemente el riesgo de transferencia.

Ahora bien, resulta preocupante el ratio del servicio de la deuda pública externa en relación a los ingresos externos y a los recursos fiscales. En consecuencia, el FMI considera desde hace años que el DSA del país es "alto".

# 1. SITUACIÓN POLÍTICA

Al igual que ocurre en un buen número de países africanos, el marco político de Camerún no se caracteriza por la pluralidad. Al contrario; desde la independencia, en 1960, el país únicamente ha conocido a dos presidentes.

El primero, Ahmadou Ahidjo, gobernó durante dos décadas, hasta que en 1982 renunció a continuar en la Jefatura del Estado por motivos de salud. Desde entonces, su sucesor, Paul Biya, ha concentrado el poder de las instituciones.

POBLACIÓN	29,1 mill. hab.
RENTA PER CÁPITA	1.680 \$
RENTA PER CÁPITA PPA	5.490 \$
EXTENSIÓN	475.650 Km <sup>2</sup>
RÉGIMEN POLÍTICO	Rep. Presidencial
CORRUPCIÓN	140/180

Datos a 2024

En este tiempo el mandatario ha diseñado un sistema político a su medida, caracterizado por la ausencia de derechos políticos; el férreo control de los medios de comunicación; y la represión con mano de hierro de las fuerzas de la oposición y de cualquiera que le hiciera sombra dentro su partido, el Movimiento Democrático del Pueblo de Camerún (MDPC).

Esta política tan autoritaria ha permitido a Biya convertirse en el segundo presidente de África Subsahariana que lleva más tiempo en el poder, tan solo superado por el Jefe de Estado de Guinea Ecuatorial, Teodoro Obiang.

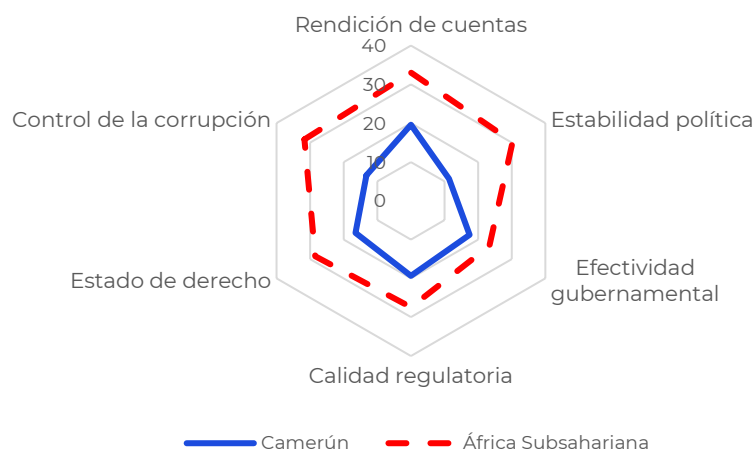
Las deficiencias del marco político volvieron a evidenciarse en los comicios celebrados el pasado mes de octubre. La comisión electoral invalidó la candidatura de la principal figura de la oposición, Maurice Kamto. Y, al igual que en anteriores convocatorias, los contrarios al Gobierno denunciaron el clima de intimidación y la concurrencia de numerosas irregularidades.

El resultado no se alejó de las previsiones. Biya fue reelegido con el 53,4% de los votos, según la Comisión Electoral. Como ocurrió en los comicios de 2018, las sospechas de fraude desembocaron en una ola de protestas que, nuevamente, fueron neutralizadas por las fuerzas de seguridad con excesiva dureza, al registrarse varios fallecidos por el uso de munición real.

Las particularidades del marco político se reflejan en los principales indicadores internacionales. La organización no gubernamental *Freedom House*, que evalúa el respeto de los derechos políticos y de las libertades civiles, considera a Camerún “un país no libre”. Por su parte, en el Índice de Percepción de la Corrupción, elaborado por Transparencia Internacional, se sitúa en el puesto 140 de un total de 180 países.

Asimismo, en el índice de Buen Gobierno, elaborado por el Banco Mundial, Camerún se encuentra por debajo de la media de la región de África Subsahariana en todas las variables.

## Índice de Buen Gobierno



Fuente: Banco Mundial

En esta tipología de sistemas políticos, ampliamente extendidos en el continente africano, la posibilidad de que se produzca una alternancia por la vía democrática es marginal. Los cambios en la Jefatura del Estado se limitan, más bien, a la sucesión entre la élite gobernante.

Este escenario podría materializarse en el corto-medio plazo, dada la avanzada edad de Biya (92 años) y su frágil estado de salud. El relevo del presidente ha sido, tradicionalmente, un tema opaco, tabú. Al apartar a cualquier miembro de su propio partido que pudiese hacerle sombra, resulta difícil identificar a los posibles sucesores. Por otra parte, tampoco es evidente que vaya a optar por la sucesión hereditaria, y que su hijo, Frank Biya, ha mostrado un escaso interés en participar en la vida política.

Esta incertidumbre impide asegurar que, llegado el momento, el traspaso de poder se haga de forma ordenada. Dado el desconocimiento sobre el equilibrio de fuerzas entre las distintas facciones dentro del partido, no se puede excluir la posibilidad de que la sucesión desemboque en un escenario de inestabilidad e inseguridad. Tampoco se debe obviar el riesgo –aunque su probabilidad sea baja– de que, al igual que ha ocurrido en otras naciones del continente africano, las fuerzas armadas aprovechen el vacío de poder para instaurar un régimen militar. Por todo ello, el relevo de Biya constituye, con diferencia, el principal riesgo que podría alterar la estabilidad de Camerún.

## CRISIS DE INSEGURIDAD

A esto se suma la inseguridad en el norte del país, en las regiones limítrofes con Chad y Nigeria, como consecuencia de la injerencia de grupos yihadistas, como Boko Haram y el Estado Islámico en África Occidental. En la última década, los ataques han provocado cerca de 3.000 fallecidos, además de forzar el desplazamiento de 100.000 ciudadanos.

Las campañas llevadas a cabo por las fuerzas armadas de los tres países afectados han tenido un éxito relativo. Han logrado contener el avance de los grupos yihadistas; sin embargo, no han conseguido neutralizar sus capacidades militares. La erradicación de estas

organizaciones terroristas se antoja extremadamente difícil, debido a la porosidad de las fronteras, las dificultades que presenta la propia orografía, y la capacidad de estos grupos de capitalizar el descontento de la población más desfavorecida y marginada.

De igual forma persiste el conflicto en las regiones anglófonas. La violenta represión ejercida por las fuerzas de seguridad para neutralizar las huelgas en educación y justicia, en 2016, propició la formación de grupos armados que defienden posiciones contrarias al Gobierno, como una mayor autonomía o, incluso, la independencia de la región.

En este tiempo los enfrentamientos entre ambos bandos han causado más de 6.000 muertos, el desplazamiento de al menos 700.000 personas, e incontables violaciones de los derechos humanos<sup>1</sup>.

Los intentos de diálogo realizados hasta la fecha (el último de ellos en 2019) han tenido un escaso recorrido. Por otra parte, no hay indicios de que el presidente Biya tenga la intención de adoptar una posición más conciliadora en este nuevo mandato, por lo que la solución del conflicto continúa estando lejos.

Mapa de las provincias de Camerún



Fuente: The Economist

## 2. ECONOMÍA

Economía de reducido tamaño, con un PIB de 60.580 mill.\$ . La renta per cápita asciende a 1.680 \$, por lo que continúa en la categoría de país de ingreso medio-bajo. Según las estimaciones del Banco Mundial, más de un tercio de la población vive por debajo del umbral de la pobreza. No obstante, se trata de una de las principales potencias de la región, al representar cerca de la mitad de la Comunidad Económica y Monetaria de África Central (CEMAC<sup>2</sup>).

- 
- (1) Ambos bandos han sido acusados de llevar a cabo atrocidades contra la población civil.
- (2) Organismo formado por Camerún, Chad, Gabón, Guinea Ecuatorial, la República Centroafricana y la República del Congo.

PIB	60.580 mill.\$
CRECIMIENTO PIB	3,8%
INFLACIÓN	3,6%
SALDO FISCAL	-0,8%
SALDO POR C/C	-3,3%

El sector primario representa alrededor del 15% del PIB. En su mayoría son plantaciones de subsistencia, si bien algunos de los cultivos, como el cacao, los plátanos, la madera y el café son bastante competitivos en los mercados internacionales.

Datos a 2025

También cuenta con importantes depósitos de minerales (entre otros, bauxita, cobalto, oro y diamantes). La gran mayoría son explotaciones de reducido tamaño, debido a las severas deficiencias de la infraestructura eléctrica y de transporte del país.

El sector secundario aporta algo más del 25% del PIB. Destacan la industria agroalimentaria, la industria textil y, sobre todo, los hidrocarburos. La producción de crudo (aproximadamente 60.000 barriles diarios) es modesta en comparación con las grandes naciones petroleras. No obstante, es lo suficiente como para ser una parte relevante de la estructura económica y de los ingresos fiscales.

Al igual que le ocurre al resto de países de África Occidental, Camerún se enfrenta al agotamiento de los pozos maduros, lo que ha provocado que, actualmente, el volumen de petróleo extraído sea menos de la mitad del máximo alcanzado hace unas décadas<sup>3</sup>.

La comercialización de gas ha permitido compensar, en parte, el declive de la producción de crudo. Desde 2018 Camerún extrae gas en aguas del Golfo de Guinea mediante unidades de licuefacción flotante. Algunas estimaciones apuntan que el volumen de extracción podría incrementarse cerca de un 30% en los próximos años, superando los 2 millones de toneladas.

Por último, los servicios representan la mitad del PIB, destacando las telecomunicaciones, el transporte (portuario y aéreo), la distribución y, en menor medida, los servicios financieros. El desarrollo del turismo se ve obstaculizado por el conflicto en las regiones anglófonas y, sobre todo, por la actuación de Boko-Haram.

Así pues, la estructura económica se encuentra relativamente diversificada para los estándares regionales. Ahora bien, el desarrollo del país continúa lastrado por las deficientes infraestructuras, el enorme peso de la economía informal y el complejo clima de negocios.

## COYUNTURA ECONÓMICA

Al no depender excesivamente de una materia prima, el ritmo de crecimiento de Camerún a lo largo de la última década ha sido relativamente estable, en torno al 3-4% anual. Aunque no es una cifra muy alta para un país emergente, cabe destacar que se ha situado por encima del promedio del continente africano (2,9%).

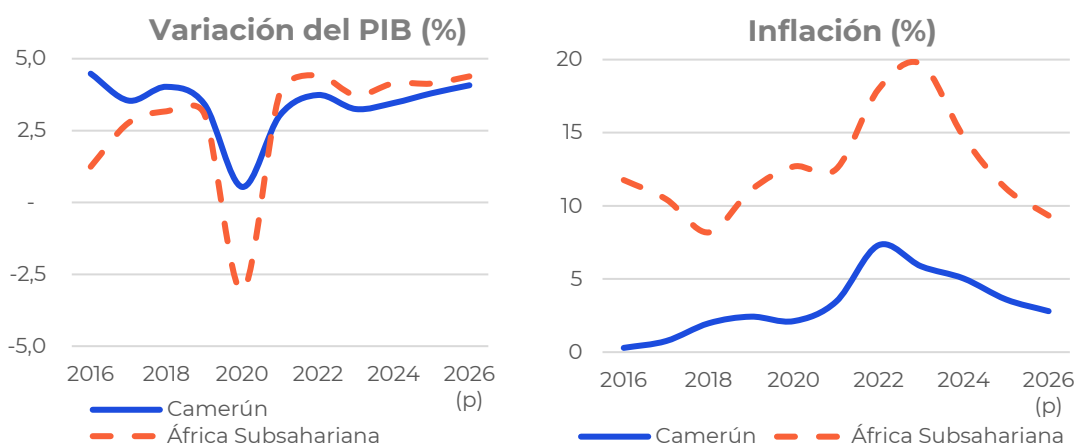
Se calcula que el PIB aumentará un 3,8% en 2025, sustentado en la demanda interna, el dinamismo del sector servicios y el buen comportamiento de la industria minera (especialmente los proyectos para extraer hierro).

(3) Se calcula que las reservas ascienden a 200 millones de barriles, equivalente a unos diez años de producción al ritmo actual.

Para los próximos años el FMI estima que el ritmo de crecimiento podría ser algo más elevado, entre el 4 - 4,5% anual, impulsado por los proyectos para aumentar la producción de gas, el desarrollo de infraestructuras y el programa que el Ejecutivo está acometiendo para avanzar en la industrialización. Entre otros, destaca la modernización del sistema eléctrico<sup>(4)</sup>, la ampliación de la red de carreteras y la mejora en el acceso a la financiación por parte de las pequeñas y medianas empresas.

El buen comportamiento de la economía ha estado acompañado de la estabilidad de precios. Camerún forma parte de la CEMAC y es miembro del Banco de los Estados de África Central (BEAC)<sup>(5)</sup>. El anclaje del Franco CFA con el euro ha inmunizado a Camerún de shocks en el tipo de cambio; uno de los principales riesgos que han distorsionado la economía de otros países, como Angola y Nigeria.

En la última década la variación de precios de Camerún se ha situado en valores moderados, en torno al 3,2% de media, muy por debajo de las elevadas tasas registradas en el conjunto del continente africano (12,7%). Además, el compromiso de convertibilidad por parte de Francia ha sido un elemento de disciplina y de prudencia en la gestión entre los países integrantes, lo que ha evitado escenarios de monetización de la deuda.



Fuente: FMI

## CUENTAS PÚBLICAS

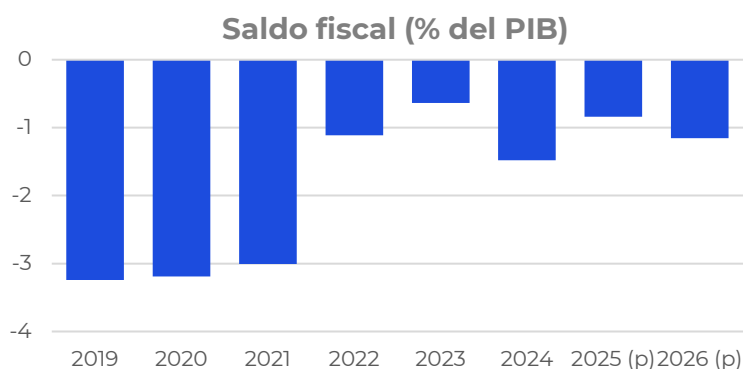
El desequilibrio fiscal ha sido, tradicionalmente, una de las principales debilidades del país. El desajuste se explica, en buena medida, por los reducidos ingresos (en torno al 15% del PIB), lastrados, por un lado, por el peso de la economía informal, y, por otra parte, por la dificultad de recaudar en las zonas anglófonas<sup>(6)</sup>.

- 
- (4) En 2025 se inauguró la central hidroeléctrica de Nachtigal. Con una capacidad de 360 MW, representa más del 20% del sistema eléctrico del país.
  - (5) El funcionamiento de esta comunidad se instrumenta de una forma similar a la eurozona. Los distintos participantes delegan en el BEAC las competencias en la política de tipos oficiales, gestión de reservas y emisión de la moneda común.
  - (6) Se calcula que la economía informal representa el 85% del empleo.

El petróleo aporta el 15% de los recursos del Estado. Como resultado, los ingresos suelen oscilar en función de las variaciones de la producción y, sobre todo, de la cotización<sup>(7)</sup>.

Para enderezar el desajuste presupuestario, las autoridades han emprendido en los últimos años una mayor disciplina fiscal, en el marco de los programas suscritos con el FMI<sup>(8)</sup>. Por el lado de los gastos, se ha reducido la inversión y se han adoptado medidas sensibles para la ciudadanía, como el ajuste de las subvenciones a los carburantes. Respecto a los ingresos, se han retirado exenciones fiscales a ciertos productos no esenciales; y se ha modernizado la infraestructura tributaria con el objetivo de reducir el fraude fiscal y de aumentar la recaudación de algunas tasas, como los derechos de importación.

Este conjunto de medidas ha permitido situar el desequilibrio fiscal en valores reducidos, en torno al 0,8% del PIB en 2025. Para el próximo año las previsiones apuntan a un ligero deterioro, hasta el 1,2% del PIB, debido, en parte, a la caída del precio del petróleo. A estas cifras habría que añadir los atrasos acumulados en el pago a los proveedores, equivalentes a alrededor del 1% del PIB<sup>(9)</sup>.



Fuente: FMI

La corrección del desequilibrio fiscal y el crecimiento de la economía han reducido los pasivos del Estado en relación al tamaño de la economía hasta el 38% del PIB, diez puntos porcentuales menos respecto al nivel que había antes del acuerdo *ECF* suscrito con el FMI.

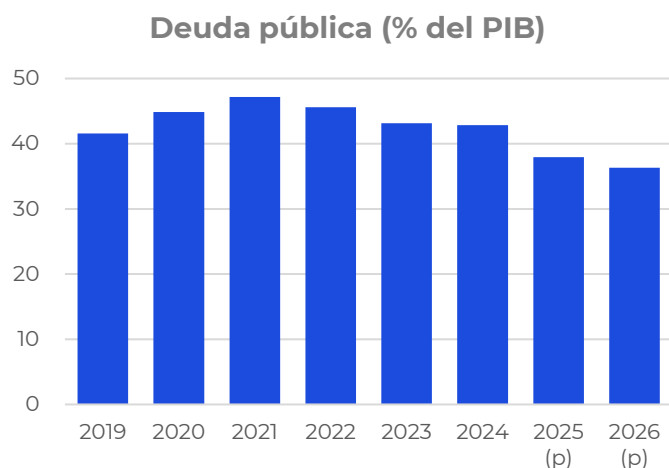
La deuda externa representa dos tercios del total, en su mayoría otorgada por Organismos Multilaterales y por China.

Se espera que la moderación del endeudamiento se acentúe en los próximos años. En concreto, el FMI prevé que la deuda pública descienda hasta el 30% del PIB a finales de esta década.

- 
- (7) La caída de la producción ha reducido el peso de los hidrocarburos en la estructura fiscal. En el pasado llegó a representar más del 25% de los ingresos.
- (8) A mediados de 2021 firmó un acuerdo *Extended Credit Facility* por un periodo de tres años, el cual fue prorrogado un año más. Por otra parte, en 2024 suscribió un programa del tipo RSF (*Resilience and Sustainability Fund*) con una duración de 18 meses.
- (9) Los retrasos han sido una constante en los últimos años. En ocasiones se deben a la falta de agilidad de la administración en la gestión de los compromisos con sus proveedores y, en otros casos, responden a una forma de contener el desajuste entre los ingresos y los pagos.

Así, el monto de las obligaciones se encuentra en valores moderados. No obstante, dada la baja capacidad de recaudación del país, el FMI ha aconsejado en los últimos años evitar en lo posible la suscripción de deuda en términos no concesionales.

En el pasado estuvo dentro de la categoría de “zero limit”. Pero, en los últimos años, el techo de endeudamiento en términos comerciales ha aumentado gradualmente, en paralelo a la paulatina mejora de la solvencia del soberano. El techo al endeudamiento no concesional aconsejado por el FMI es de 739.000 mill.CFA (equivalente a 1.300 mill.\$) hasta diciembre de 2024, y de 200.000 mill. FCA (unos 355 mill.\$) hasta marzo de 2025<sup>(10)</sup>.



Fuente: FMI

La agencia de rating Fitch sitúa al país en la categoría B, cinco niveles por debajo del grado de inversión. Por su parte, S&P le otorga una clasificación algo peor (B-). En términos comparativos, el rating de Camerún es similar al de algunas de las principales economías de la región, como Angola y Nigeria.

	Rating		
	Moody's	S&P	Fitch
Angola	B3	B-	B-
<b>Camerún</b>		<b>B-</b>	<b>B</b>
Costa de Marfil		BB-	BB-
Nigeria		B-	B-
Rep.Dem.Congo		B-	

*El grado de inversión comienza en Baa3 (Moody's) y BBB- (S&P y Fitch)*

Fuente: Trading economics

(10) En el mes de agosto algunos medios de comunicación señalaron que las autoridades estaban estudiando la emisión de eurobonos por valor de 1.700 mill.\$. A cierre de este informe se desconoce si, finalmente, la administración acudirá a los mercados internacionales para obtener financiación. De materializarse en esa cuantía se incumpliría el límite recomendado por el FMI.

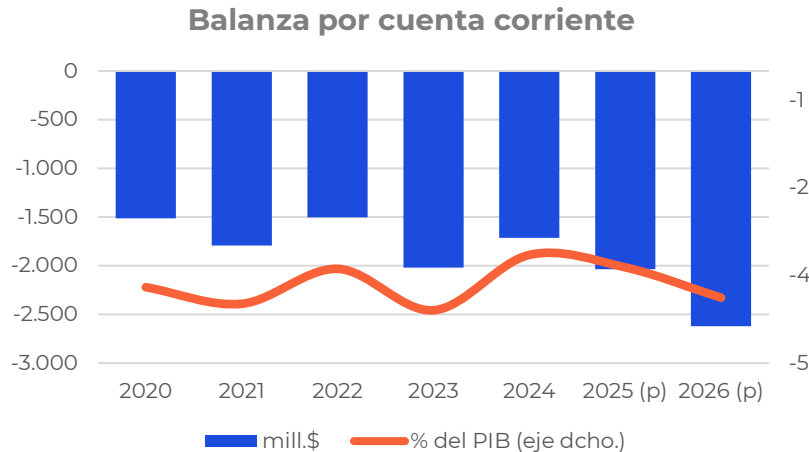
## SECTOR EXTERIOR

El sector exportador se sustenta, en gran medida, en la comercialización de materias primas. Los hidrocarburos representan la mitad, lo que implica que las exportaciones en ocasiones pueden variar notablemente de un año a otro en función de las oscilaciones en el precio del crudo. También destaca la comercialización de oro, cacao y madera (cada uno de ellos representa más del 10% del total).

Se estima que las ventas al exterior se situarán este año cerca de los 8.000 mill.\$, sustentado en el buen comportamiento de los sectores no vinculados a los hidrocarburos. Gracias a ello, se calcula que el déficit comercial se reducirá hasta los 630 mill.\$, equivalente al 1% del PIB, un nivel reducido<sup>(11)</sup>.

Las balanzas de servicios y de rentas primarias también suelen arrojar un saldo negativo, como consecuencia de las necesidades asociadas a los proyectos de inversión, los beneficios repatriados por las empresas extranjeras y el pago de intereses. Estos desequilibrios se compensan, en parte, con el superávit en la balanza de rentas secundarias, gracias a las remesas y a los fondos de ayuda al desarrollo.

Se prevé que la balanza por cuenta corriente registre en 2025 un desajuste cercano a los 2.000 mill.\$, equivalente al 3,3 % del PIB. Para el próximo año las estimaciones apuntan a un desequilibrio algo mayor (en torno al 3,9% del PIB), lastrado por la caída del precio del petróleo y el aumento de las importaciones (impulsado en el dinamismo de la economía y el desarrollo de proyectos de inversión).



Fuente: FMI

El persistente desequilibrio exterior se financia, habitualmente, mediante financiación oficial e inversión extranjera directa. El peso de los créditos obtenidos en condiciones comerciales es reducido, en línea con las recomendaciones del FMI.

Como miembro de la CEMAC, Camerún participa en las reservas conjuntas de la organización regional. Actualmente las reservas que le corresponde se sitúan en torno a los 5.200 mill.\$, equivalente a 5,4 meses de importaciones, por encima del mínimo recomendado, lo que

(11) Camerún importa buena parte de lo que consume. Destacan los productos derivados del petróleo, alimentos, maquinaria y medicamentos.

reduce el riesgo de que se produzcan tensiones de liquidez. Asimismo, la plena convertibilidad del Franco CFA aleja considerablemente el riesgo de transferencia.



## DEUDA EXTERNA

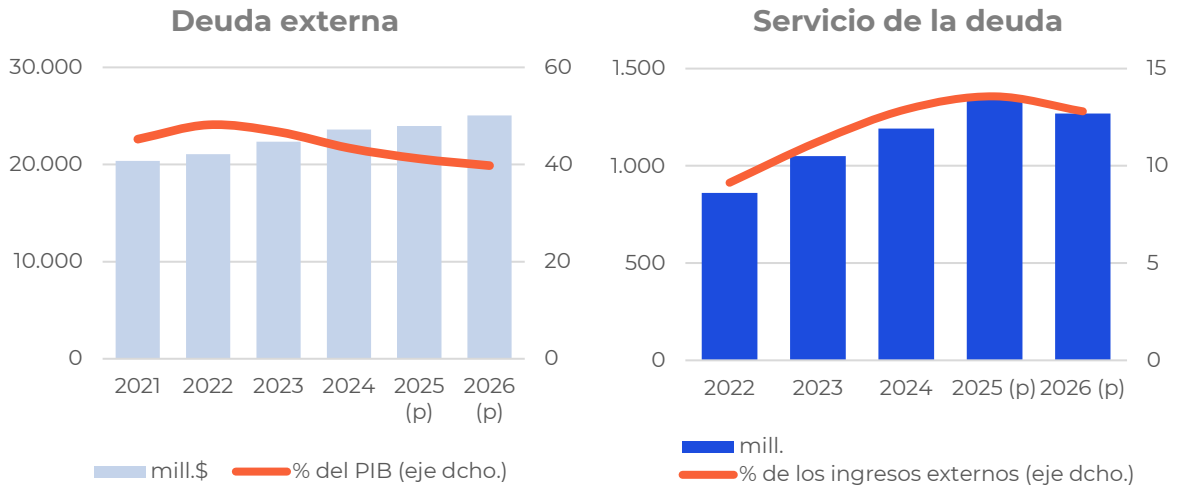
Camerún alcanzó en 2006 el punto de culminación en la Iniciativa HIPC. Este hito, junto con otros acuerdos de condonación en el marco del Club de París y de la *Multilateral Debt Relief Initiative* (promovido por el G8) permitieron reducir el endeudamiento externo hasta menos del 7% del PIB en 2008.

Desde entonces los pasivos han aumentado de forma paulatina, como consecuencia de los déficits gemelos. Actualmente se sitúan en torno a los 24.000 mill.\$, equivalente al 41,2% del PIB. Más de dos tercios corresponden a deuda contraída por el sector público.

En relación a la estructura de los acreedores, más de la mitad es financiación otorgada por Organismos Multilaterales (principalmente el FMI, el Banco Mundial y el Banco Africano de Desarrollo). Y, al igual que ocurre en un buen número de países de la región, China es, con diferencia, el principal acreedor bilateral, al representar algo más de una quinta parte de la deuda<sup>(12)</sup>.

El servicio de la deuda también se ha incrementado gradualmente en la última década. Se estima que en 2025 asciende a 1.344 mill.\$, equivalente al 13,6% de los ingresos externos, una cifra algo elevada.

(12) En su mayoría, la deuda con China está vinculada al desarrollo de proyectos de infraestructuras, entre los que destaca el puerto de Kribi. Ante las dificultades para hacer frente a las obligaciones de pago, en 2018 Yaundé acordó con Pekín aplazar el pago de 250 mill.\$ al periodo 2022-2025. Posteriormente, en 2021, se suspendió el pago de un préstamo valorado en 75 mill.\$, en el marco de la Iniciativa de Suspensión del Servicio de la Deuda del G20 (DSSI).



Fuente: Fitch, OCDE

## ANÁLISIS DE SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA

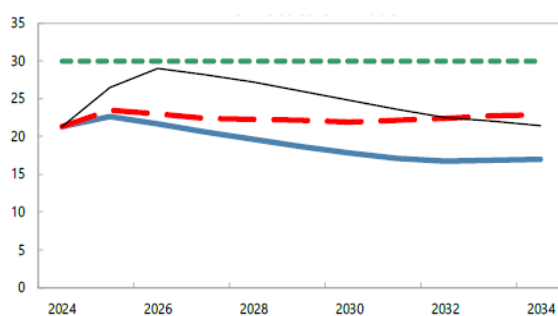
En el último DSA, publicado en marzo de 2025, el FMI considera que el riesgo de insostenibilidad de la deuda pública externa de Camerún es “alto”. En el aspecto positivo, el Fondo espera una mejora en la mayoría de los indicadores a lo largo del horizonte temporal estimado (2024-2034). También conviene destacar que el endeudamiento del sector público con el exterior (26,4% del PIB) se sitúa por debajo del techo recomendado.

Sin embargo, los dos indicadores que reflejan el riesgo de liquidez (servicio de la deuda en relación a los ingresos externos y respecto a los ingresos públicos) continúan por encima del umbral recomendado, incluso en el escenario central, algo que no sorprende teniendo en cuenta la baja recaudación fiscal y el reducido nivel de las exportaciones.

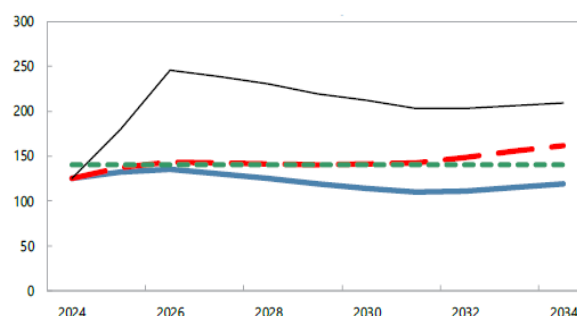
En el caso más exigente, que incluye una caída significativa del precio del petróleo, el servicio de la deuda en relación a los ingresos externos podría situarse en torno al 25%, un valor elevado. Además, el Fondo identifica otras variables que podrían afectar negativamente al comportamiento de la deuda externa; entre otros, el aumento de la conflictividad social, el deterioro de la estabilidad regional, y el incremento de la frecuencia de los desastres naturales.

## Indicadores Análisis de Sostenibilidad de la Deuda (DSA)

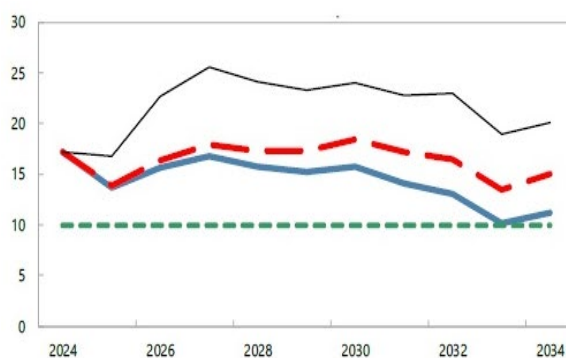
### Valor actual de la deuda (% PIB)



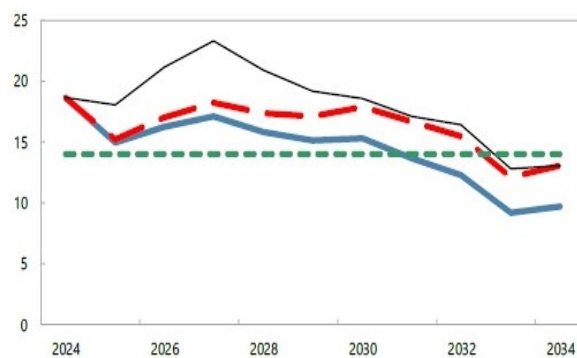
### Valor actual de la deuda / ingresos externos



### Servicio de la deuda / ingresos externos



### Servicio de la deuda / ingresos públicos



— Baseline     
 - - - Historical scenario     
 — Most extreme shock 1/ 2/     
 - - - Threshold

Fuente: FMI

Dado el elevado riesgo de insostenibilidad de la deuda pública externa, el FMI y el Banco Mundial han establecido límites en el endeudamiento no concesional de Camerún, en el marco de las directrices de “*sustainable lending*”. En el pasado, el país africano estuvo incluido en la categoría de “*zero limit*”, lo que implicó, en la práctica, la prohibición de suscribir pasivos en términos comerciales. Desde 2022, los Organismos Multilaterales han establecido límites más flexibles en la obtención de financiación. Como se ha mencionado anteriormente, el techo al endeudamiento no concesional aconsejado por el FMI es de 739.000 mill.CFA hasta diciembre de 2024, y de 200.000 mill. FCA hasta marzo de 2025.

## 3. CONCLUSIONES

- El presidente Paul Biya ha controlado con firmeza las instituciones durante las últimas cuatro décadas. Como se esperaba, el mandatario logró nuevamente la victoria en las elecciones celebradas en el mes de octubre. Al igual que en anteriores ocasiones, los comicios estuvieron marcados por la coacción a las voces críticas, el clima de intimidación y la ausencia de transparencia.

- La sucesión del nonagenario presidente continúa envuelta en una gran incertidumbre. En consecuencia, no conviene descartar ningún escenario. Aunque cabría esperar una transición ordenada dentro del partido oficialista, no se puede excluir la posibilidad de que el vacío de poder desemboque en una competencia entre las distintas facciones del partido. En el caso más extremo, tampoco se debe obviar por completo la opción de que las fuerzas armadas maniobren para controlar las instituciones, un escenario que ha ocurrido en los últimos años en un buen número de países de África Subsahariana.
- Economía de reducido tamaño. Estructura diversificada para los estándares de la región, sustentada en los amplios recursos naturales. El dinamismo económico en los últimos años ha sido razonablemente bueno, próximo al promedio del continente africano. El buen comportamiento económico ha estado acompañado de una variación de precios contenida, gracias, en gran medida, a la estabilidad del Franco CFA.
- El desequilibrio en la balanza por cuenta corriente se ha mantenido en valores moderados. El desajuste se ha financiado mediante inversión extranjera directa y financiación otorgada por Organismos Multilaterales. El nivel de reservas se sitúa en valores adecuados, por encima del mínimo recomendado.
- La reducida recaudación explica, en buena medida, el tradicional desajuste presupuestario. La mayor disciplina fiscal, en el marco del programa suscrito con el FMI, ha permitido corregir el desequilibrio hasta valores reducidos. Como resultado, el endeudamiento del soberano se sitúa, actualmente, en niveles moderados. Ahora bien, resulta preocupante el elevado peso del servicio de la deuda pública externa en relación a los recursos fiscales y a los ingresos externos. En consecuencia, el Fondo considera que el riesgo de insostenibilidad de la deuda pública externa (DSA) es “alto”.