

NOTA RIESGO PAÍS

SENEGAL

Nota de actualización

Madrid, 30 de noviembre de 2022

 **cesce**

SENEGAL

Nota de actualización

1. MARCO POLÍTICO

- La ausencia de golpes de Estado y la alternancia pacífica en el poder han consolidado al país como un referente de estabilidad y de respeto a los valores democráticos en el contexto africano.
- Senegal se sitúa, tradicionalmente, muy por encima de la media de África Subsahariana en los indicadores internacionales, como el Índice de Buen Gobierno elaborado por el Banco Mundial. De igual forma, es uno de los países africanos mejor clasificados en el Índice de Percepción de la Corrupción (posición 73 de un total de 180 economías en el informe publicado en 2021).
- El presidente, Macky Sall, en el poder desde 2012, revalidó su mandato en las elecciones celebradas a principios de 2019, favorecido por el buen comportamiento de la economía. En este tiempo ha emprendido una política pragmática que resulta coherente y razonable. Sin embargo, algunos acontecimientos en el ámbito político han ensombrecido su gestión. Especialmente controvertidos han sido los procesos judiciales contra los dos principales candidatos de la oposición: el que fuera alcalde de la capital, Dakar, Khalifa Sall (no tiene relación con el presidente), y Ousmane Sonko, un joven político que ha logrado conectar con buena parte de los jóvenes y de las clases más desfavorecidas con un discurso muy duro contra el *establishment*.
- Las elecciones legislativas celebradas a finales de julio de 2022 evidenciaron el desgaste del partido del Gobierno. La convocatoria estuvo marcada por la controvertida decisión del ministerio del Interior de inhabilitar la lista principal de la coalición opositora, Yewwi Askan Wi (YAW), liderada por Ousmane Sonko, debido a supuestos defectos de forma. En consecuencia, la oposición participó en los comicios con figuras secundarias, un revés que desencadenó violentas protestas durante las semanas anteriores a la convocatoria. Esta maniobra no evitó la pérdida de votos del partido oficialista. La coalición liderada por Macky Sall -Benno Bokk Yakaar (BBY)- obtuvo 82 de un total de 165 escaños, un tercio menos en comparación con los comicios celebrados en 2017. Por su parte, el bloque de la oposición logró 80 asientos, con un amplio respaldo en los principales núcleos urbanos, un éxito que ya logró en las elecciones municipales celebradas a principios de 2022. La pérdida de la mayoría absoluta en el Parlamento constituye un varapalo para los

intereses del Ejecutivo, dado que a partir de ahora su capacidad para aprobar reformas dependerá del apoyo de los tres diputados independientes.

- ➔ La pérdida de votos ha acentuado las divisiones dentro del BBY, una coalición fragmentada entre los partidarios y los contrarios al presidente Macky Sall. Uno de los principales puntos de divergencia es la intención del mandatario de presentarse a las elecciones de 2024. La reforma constitucional aprobada mediante referéndum en 2016 establece un límite de dos mandatos; sin embargo, el círculo afín al presidente sostiene que dicha normativa entró en vigor en 2019, por lo que la primera legislatura de Macky Sall no computa; una interpretación torticera de la legislación que sigue el ejemplo de otros países africanos, como la vecina Costa de Marfil. La división dentro del BBY escaló un nuevo peldaño hace escasas semanas, tras la desertión de una de sus principales figuras, la ex primera ministra Aminata Touré, contraria al enquistamiento en el poder del presidente.

- ➔ El control de las instituciones otorga al partido oficialista una notable ventaja respecto al resto de candidatos de cara a las elecciones de 2024; sin embargo, la distorsión económica que ha desencadenado la guerra en Ucrania podría jugar en su contra, especialmente por el considerable encarecimiento de los alimentos básicos, como el trigo y el maíz.

POBLACIÓN	17,2 millones
RENTA PER CÁPITA	1.540 \$
RENTA PER CÁPITA PPA	3.690 \$
EXTENSIÓN	196.190 Km ²
RÉGIMEN POLÍTICO	Rep.Presidencial
CORRUPCIÓN	73/180

Datos a 2021

En menor medida, también influirá en el resultado de las elecciones el grado de unidad de la oposición. La coalición formada por los partidos liderados por Khalifa Sall y Ousmane Sonko ha logrado un notable éxito tanto en las elecciones locales como en las legislativas. Sin embargo, todavía es una incógnita si la alianza entre las dos figuras políticas que compiten entre sí por erigirse en la principal alternativa se repetirá en las presidenciales.

- ➔ En cualquier caso, cabe advertir de la posibilidad de que los próximos comicios desemboquen en un escenario de inestabilidad social, un riesgo que podría materializarse si, finalmente, Macky Sall se postula a un tercer mandato y/o las autoridades maniobran con medidas legalmente cuestionables para frenar las opciones de la oposición.
- ➔ Aumento de la tensión en Casamance. Las fuerzas armadas senegalesas han reforzado su presencia en la región, en respuesta a los ataques perpetrados a principios de año por la milicia del Movimiento de las Fuerzas Democráticas de Casamance. El Ejecutivo asegura haber desmantelado en la ofensiva buena parte de las infraestructuras logísticas de los insurgentes. Sin embargo, la solución al conflicto resulta extremadamente compleja, debido a las posiciones maximalistas defendidas por el Gobierno y las milicias rebeldes.
- ➔ Elevado grado de integración regional. Senegal es miembro de la Unión Económica y Monetaria de África Occidental (UEMOA) y de la Comunidad de los Estados de África Occidental (CEDEAO).

2. ECONOMÍA

- Economía de pequeño tamaño (27.542 mill.\$) y de renta per cápita media-baja (1.540 \$). Economía frágil, dependiente de la ayuda internacional y de la recepción de remesas.
- El crecimiento ha sido tradicionalmente modesto en comparación con la media regional, debido a la ausencia de reservas relevantes de materias primas. Esta desventaja ha propiciado, en contrapartida, el desarrollo de una estructura económica relativamente diversificada en el contexto africano. Cabe destacar el peso de la industria, en torno al 24% del PIB, un porcentaje superior al de la media de la región⁽¹⁾.
- El Ejecutivo inició en 2014 el ambicioso Plan Senegal Emergente (PSE), un proyecto transversal para corregir las deficiencias estructurales y modernizar la economía⁽²⁾. El PSE incluye actuaciones prácticamente en la totalidad de los sectores (electricidad, agricultura, educación, minería, salud, turismo, etc.). Entre otros, se ha avanzado en la modernización de la agricultura; se han mejorado sustancialmente las infraestructuras de transporte de la capital; y se ha aumentado la potencia eléctrica instalada más de un 25%, por encima de los 850 MW, lo que ha reducido notablemente los cortes en el suministro, antes muy frecuentes.
- También se han logrado hitos en algunos sectores de alto valor añadido, como en la industria farmacéutica, donde se ha llegado a un acuerdo con la Comisión Europea para el desarrollo de una fábrica de vacunas contra el coronavirus y otras enfermedades, una actividad prácticamente inexistente en el continente africano.
- La ejecución de numerosos proyectos de infraestructuras en el marco del programa PSE ha impulsado la actividad de la industria, la construcción, el transporte y, en segunda derivada, del consumo privado. En consecuencia, ha construido un círculo virtuoso que ha elevado la tasa de crecimiento hasta las cotas más altas de la historia del país. Desde 2014 el PIB ha registrado -con la excepción de 2020- un aumento cercano al 6% anual, el mejor periodo económico registrado hasta la fecha. Este dinamismo ha superado con creces la media del continente africano (2,4%).

COYUNTURA ECONÓMICA

- La invasión de Ucrania ha supuesto un revés inesperado. El conflicto ha distorsionado los mercados de materias primas en su sentido más amplio. Las tensiones en el mercado de la energía y la escasez de alimentos básicos, como el trigo y el maíz, han conducido a un notable aumento de los precios. El FMI estima que la inflación se situará a finales de año en torno al 7,5%, una cifra inusualmente alta en el caso de Senegal⁽³⁾.

(1) En su mayoría corresponde a sectores de bajo valor añadido vinculados a la minería (oro, hierro, mármol), la agroindustria y la industria química (fosfatos).

(2) El PSE se estructura en planes quinquenales. El primero se realizó entre 2014-2018 y la segunda fase comprende el periodo 2019-2023. Algunos de los proyectos se han financiado mediante acuerdos público-privados (PPP).

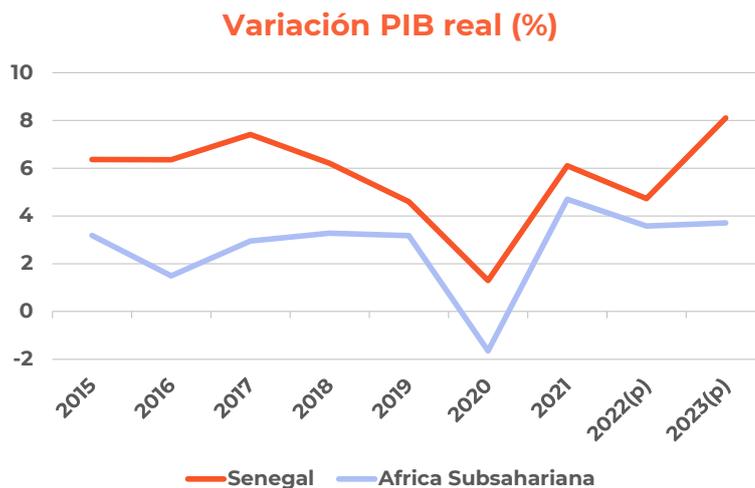
(3) A diferencia de otros países de la región, Senegal no sufre de un problema estructural de inflación, gracias, en buena medida, a la pertenencia a la Unión Económica y Monetaria de África Occidental. El anclaje del Franco CFA al euro ha inmunizado al país de las distorsiones en el mercado cambiario. Entre 2015-2021 el promedio de la inflación se situó en torno al 1,6%.

- ➔ También ha afectado negativamente la deriva autoritaria en Mali. Entre enero y julio de 2022 la Comunidad Económica de Estados de África Occidental estableció durísimas sanciones contra Bamako con el objetivo de aislar a la junta militar que gobierna el país desde agosto de 2020. Los países miembros cerraron sus fronteras y suspendieron los intercambios comerciales, a excepción de los productos básicos. Este embargo afectó sensiblemente al tejido exportador de Senegal, dado que Mali es el principal destino de las ventas al exterior (concentra el 20% del total).
- ➔ Estos dos *shocks* externos han provocado un enfriamiento de la economía. El intervalo de las previsiones de crecimiento del PIB para 2022 es amplio, debido a la incertidumbre sobre la evolución del mercado de las materias primas. La mayoría se sitúan entre el 4-6%; sin embargo, no se pueden descartar las estimaciones más pesimistas, que apuntan a una desaceleración hasta el 2%.
- ➔ El conflicto de Ucrania constituye, al mismo tiempo, una valiosa oportunidad para posicionarse como un suministrador de hidrocarburos. A finales de mayo Senegal alcanzó un acuerdo con Alemania para el futuro suministro de gas natural licuado, un pacto que se enmarca en la urgente necesidad de Berlín de sustituir las importaciones de gas procedentes de Rusia.

PIB	27.542 mill.\$
CRECIMIENTO PIB	4,7%
INFLACIÓN	7,5%
SALDO FISCAL	-6,2%
SALDO POR C/C	-12,9%

Datos a 2022
- ➔ El tamaño de los yacimientos descubiertos hasta ahora en Senegal es discreto a nivel mundial, equivalente al 0,07% de las reservas de petróleo y del 0,5% en el caso del gas. Sin embargo, son lo suficientemente importantes para que el país africano se convierta en un exportador neto de hidrocarburos. Estas aspiraciones se materializarán en un breve espacio de tiempo. En concreto, se prevé que el proyecto gasista Greater Tortue/Ahmeyin (GTA), situado en la frontera con Mauritania, entre en funcionamiento en el tercer trimestre de 2023. También comenzará a operar en el segundo semestre de 2023 el proyecto para la extracción de petróleo en el yacimiento de Sangomar, con una producción estimada de 100.000 barriles diarios (b/d)⁽⁴⁾.
- ➔ Según el FMI, la puesta en marcha de estos proyectos disparará el ritmo de crecimiento del PIB en 2023 por encima del 8%, el más alto, con diferencia, del continente africano. Además, la extracción de hidrocarburos determinará, en buena medida, el comportamiento económico en los siguientes años. El FMI calcula que el PIB podría aumentar por encima del 10% en 2024. A medio plazo se prevé que el ritmo de crecimiento se modere hasta valores más sostenibles en el tiempo, entre el 4-5%.

(4) La segunda fase -que añadirá otros 60.000 b/d- se espera que entre en funcionamiento en 2026.

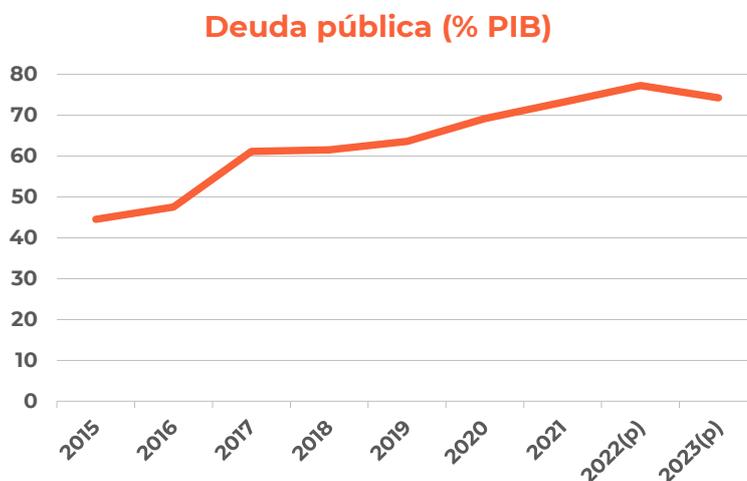


Fuente: FMI

CUENTAS PÚBLICAS

- El sistema fiscal se encuentra poco desarrollado, lastrado por el elevado peso de la economía informal. Las cuentas públicas han registrado, tradicionalmente, un déficit moderado, en torno al 3% del PIB.
- El desequilibrio ha aumentado sensiblemente en los últimos años. Como en otros países, el Ejecutivo senegalés llevó a cabo un programa de estímulos extraordinario para compensar los efectos provocados por el covid-19. Como consecuencia, desde 2020 el déficit se ha situado en valores elevados, por encima del 6% del PIB.
- Este desequilibrio se ha mantenido en 2022, debido a los *shocks* externos mencionados. En respuesta al notable encarecimiento de la energía y de los alimentos, el Gobierno aprobó en mayo un presupuesto complementario que incluyó, entre otras medidas, un incremento de los salarios públicos y un aumento temporal de los subsidios a los alimentos básicos y a los carburantes. Como resultado, el déficit se situará en 2022 en el 6,2% del PIB, por encima de lo previsto inicialmente. Dos tercios de las necesidades de financiación se han cubierto mediante fondos otorgados por el FMI, el Banco Mundial y el Banco Africano de Desarrollo.
- Se prevé que el desequilibrio comience a moderarse a partir del año que viene, gracias, en buena medida, a la entrada en funcionamiento de los proyectos de hidrocarburos. En concreto, el Fondo calcula que el déficit se situará en 2023 en torno al 4,5% del PIB.
- El deterioro de las cuentas públicas en los últimos años ha conducido a un aumento del endeudamiento, hasta el 77% del PIB, por encima del límite establecido por la UEMOA (70% del PIB). Las estimaciones apuntan a un ligero descenso el próximo año, gracias a la aceleración del ritmo de crecimiento del PIB y la corrección del desequilibrio fiscal.
- En vista del deterioro de la salud de las cuentas públicas, las autoridades han priorizado en los últimos años el endeudamiento en términos concesionales. En 2020 Senegal suscribió con el FMI un acuerdo *Policy Coordination Instrument* por tres años, y posteriormente un acuerdo *Stand-by Credit Facility (SCF)* y un *Stand-by Arrangement (SBA)*. Hasta ahora el país africano ha cumplido razonablemente bien con los objetivos establecidos por el FMI.

- El *rating* de Senegal se ha mantenido estable desde 2017. Moody's otorga una calificación de Ba3 (tres escalones por debajo del grado de inversión). Por su parte, la agencia S&P clasifica al país africano en B+ (cuatro peldaños por debajo del grado de inversión).

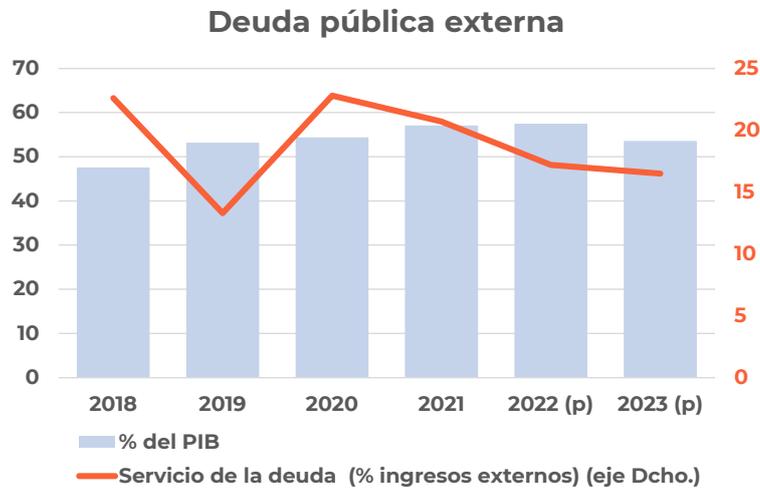


Fuente: FMI

SECTOR EXTERIOR

- La balanza por cuenta corriente ha registrado un abultado déficit en los últimos años, en torno al 10% del PIB, como consecuencia de las importaciones vinculadas a la ejecución del PSE y al desarrollo de los proyectos de gas y de petróleo. El desequilibrio exterior se ha financiado, en gran medida, mediante inversión extranjera directa.
- En 2022 el desequilibrio exterior se ha agravado como consecuencia del encarecimiento de la energía y de los alimentos. En concreto, se estima que el déficit por cuenta corriente se situará en torno al 13% del PIB. Este elevado desequilibrio será, en teoría, temporal. Una vez que entren en funcionamiento los proyectos de hidrocarburos, el déficit se situará, de acuerdo a los cálculos del FMI, en valores manejables, en torno al 3% del PIB.
- Al ser miembro de la UEMOA las reservas de divisas están centralizadas en la institución regional. Actualmente ascienden a 25.000 mill.\$, equivalente a seis meses de importaciones, por encima del mínimo recomendado.
- La deuda pública externa se sitúa en el 57,5% del PIB. Algo más de un tercio corresponde a obligaciones en términos concesionales. El servicio de la deuda pública externa en relación a las exportaciones se sitúa en torno al 20%, un nivel algo elevado.
- El Fondo prevé un descenso del endeudamiento público externo en los próximos años, gracias a la corrección del déficit fiscal y, sobre todo, al extraordinario crecimiento económico. Así, estima que en 2024 la deuda pública externa se reducirá hasta el 49% del PIB, un nivel manejable teniendo en cuenta que cerca del 40% de los pasivos corresponden a préstamos concedidos por las IFI en términos concesionales.
- En el último DSA, publicado en junio de 2022, el FMI considera que el riesgo de insostenibilidad de la deuda pública externa de Senegal sigue siendo "moderado". En el escenario central, las cuatro variables analizadas se sitúan por debajo del umbral crítico. Ahora bien, el margen fiscal del país para amortiguar potenciales *shocks* es escaso,

debido fundamentalmente al bajo nivel de recaudación. En consecuencia, el FMI señala que el riesgo de insostenibilidad podría llegar a ser “elevado” si se materializan los escenarios más exigentes, que contemplan un crecimiento de la economía y de las exportaciones por debajo de lo previsto.



3. CONCLUSIONES

La ausencia de golpes de Estado y los dos procesos de alternancia de poder realizados hasta la fecha en un contexto de normalidad han consolidado a Senegal como un referente de estabilidad en el continente africano.

Desde su llegada al poder, en 2012, presidente Macky Sall ha emprendido una política pragmática que se ha traducido en el avance en los índices de gobernanza y de transparencia, en ambos casos por encima del promedio del continente africano. Sin embargo, los controvertidos procesos judiciales contra las principales figuras de la oposición han ensombrecido su gestión y han desembocado en episodios de tensión social. El retorcimiento de los valores democráticos podría escalar un nuevo peldaño si, finalmente, Macky Sall se postula a un tercer mandato, pese al límite de dos legislaturas establecido en la Constitución.

En el caso de que participe en las elecciones de 2024, su victoria no es evidente. Los comicios municipales y legislativos celebrados este año han mostrado un electorado muy polarizado. La convocatoria pondrá a prueba la paz social y los pilares democráticos del país. No se puede descartar que los comicios desemboquen en un clima de conflictividad si el presidente se postula a un tercer mandato y/o las autoridades maniobran para reducir las opciones de la oposición.

En el plano económico, la invasión en Ucrania está lastrando el comportamiento económico de Senegal. La crisis energética y los problemas de suministro de alimentos básicos, como el maíz y el trigo, han conducido a un notable aumento de los precios, por encima del 7%. A esto se une los efectos provocados por el embargo temporal que impuso la Comunidad Económica de

Estados de África Occidental a Mali, el principal destino de las exportaciones senegalesas. Pese a las dificultades, se prevé que el crecimiento económico se sitúe en torno al 4,7% en 2022.

En el ámbito fiscal, el encarecimiento de las materias primas ha forzado al Ejecutivo a aprobar un paquete de medidas económicas para amortiguar su impacto, un esfuerzo presupuestario que mantendrá el desequilibrio fiscal en valores elevados, en torno al 6% del PIB.

En el lado positivo, los pilares que han sostenido el crecimiento económico en los últimos años continuarán en los próximos meses, principalmente la ejecución del plan de inversiones PSE y el desarrollo de proyectos para extraer hidrocarburos en aguas profundas.

Además, desde la perspectiva europea la crisis energética ha reforzado la importancia del mercado del gas natural licuado, una oportunidad que Senegal podría capitalizar para convertirse en un suministrado fiable y estable en los próximos años.

Se prevé que los proyectos de hidrocarburos entren en funcionamiento en la segunda mitad del próximo año. El FMI calcula que la exportación de gas y petróleo será lo suficientemente importante como para acelerar el ritmo de crecimiento del país entre el 8-10% durante dos o tres años. Asimismo, permitirá reducir los déficits gemelos hasta valores moderados.

En definitiva, el comportamiento de la economía senegalesa está siendo razonablemente bueno, teniendo en cuenta las consecuencias del conflicto en Ucrania y de las sanciones impuestas por la CEDEAO a Mali. Aunque algunas variables macroeconómicas se han deteriorado ligeramente este año, las previsiones a medio plazo siguen siendo muy favorables, gracias a la puesta en marcha de los proyectos de hidrocarburos en la segunda mitad de 2023.