

NOTA RIESGO PAÍS

CAMERÚN

Madrid: 5 de febrero de 2019



NOTA DE ACTUALIDAD

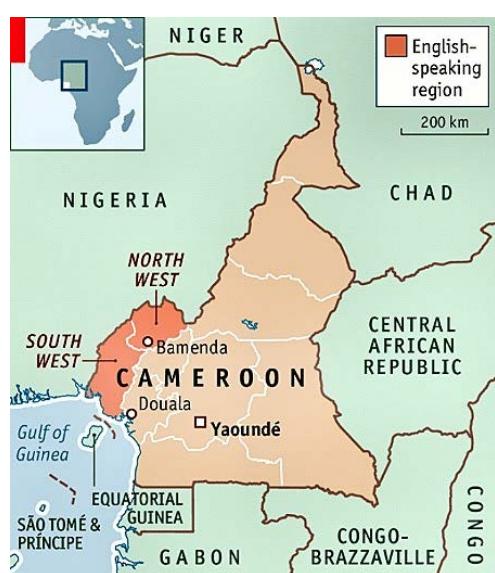
MARCO POLÍTICO

→ *Democracia autoritaria*

- **Paul Biya gobierna con firmeza desde 1982** (es el segundo presidente africano con más tiempo en el poder, solo superado por Teodoro Obiang). En estos más de 36 años el autócrata ha controlado, con su carácter implacable, a las fuerzas de la oposición y también a cualquiera que le hiciera sombra dentro de su partido.
- El presidente, de 85 años, **revalidó su mandato** en las elecciones celebradas **el pasado mes de octubre**, con más del 70% de los votos según los organismos oficiales. La oposición acusó al Ejecutivo de manipular las elecciones y, días después de la votación, se registraron enfrentamientos entre los contrarios al gobierno y las fuerzas de seguridad. El control absoluto de las instituciones y las graves deficiencias democráticas limitan enormemente la posibilidad de alternancia.
- **La cuestión sucesoria es un tabú.** El presidente no ha dado pistas sobre cuándo se hará el traspaso ni quién le sucederá. **La incertidumbre constituye un riesgo considerable**, dado que el proceso de sucesión podría conducir a una lucha interna dentro del círculo de poder de Biya. Tampoco se puede descartar que la salida del presidente desencadene una escalada de la conflictividad social.

→ *Los problemas crecen:*

- El autoritarismo de Biya ha consolidado, en la práctica, un marco político estable, algo complejo en un país dividido entre las regiones francófonas y anglófonas y con importantes tensiones sociales como consecuencia de la diversidad étnica y religiosa.
- Sin embargo, **desde 2017 el conflicto latente en la región anglofona se ha disparado**. El origen de la disputa es el sentimiento de discriminación de buena parte de la población angloparlante, que considera que el gobierno ha concentrado la



distribución de la riqueza en las regiones francófonas. El pasado año los enfrentamientos entre las milicias separatistas y las fuerzas armadas se multiplicaron. En medio de las trifulcas han proliferado, además, los ataques contra la población civil, como el secuestro de más de 80 escolares el pasado mes de noviembre. La ONU calcula que el conflicto armado ha provocado el desplazamiento de más de 430.000 personas.

- También **persiste la inseguridad en el norte del país**, cerca de la frontera con Nigeria. Desde 2015 se han logrado importantes avances en la lucha contra **Boko Haram**; sin embargo, resulta preocupante el incremento de la actividad del grupo yihadista en los últimos meses, tanto en Nigeria como en Camerún (el último atentado tuvo lugar hace apenas dos semanas).

SITUACIÓN ECONÓMICA

- País de ingreso medio bajo (renta per cápita de 1.360 mill.). Camerún es una economía de reducido tamaño, con un PIB en torno a 34.800 mill.. No obstante, es una de las principales potencias regionales y aporta cerca del 40% de la Comunidad Económica y Monetaria de África Central (CEMAC).
- La estructura económica está relativamente bien diversificada en el contexto africano, aunque **las materias primas constituyen el principal motor de la economía**, especialmente el petróleo. La agricultura sigue empleando a dos tercios de la población. Buena parte de las plantaciones son de subsistencia, si bien algunos de los cultivos, como el cacao, los plátanos, la madera o el café, son bastantes competitivos en los mercados internacionales. Cabe destacar el peso del sector industrial (26,5% del PIB), muy por encima respecto a otros países africanos. Las principales ramas de actividad industrial son: calzado, textil, aluminio y refino de petróleo. Los servicios representan algo más del 50% del PIB (comercio, hostelería, telecomunicaciones, transporte).
- **Los hidrocarburos aportan cerca del 10% del PIB, un cuarto de los ingresos públicos y la mitad de las exportaciones.** La producción en los últimos años se ha reducido a la mitad en comparación con los máximos registrados en la década de los 90. En 2017, últimos datos disponibles en el EIA, el volumen de extracción descendió hasta los 76.000 b/d, un nivel bastante discreto. Las autoridades estiman que la producción seguirá cayendo a un ritmo del 4% anual en los próximos años.
- **Clima de negocios desfavorable**, posición 166 en el ranking Doing Business. Elevada corrupción, clasificado en el puesto 153 de 180 países en el Índice de Transparencia Internacional.
- Miembro de la Comunidad Económica y Monetaria de África Central (CEMAC). **El anclaje del Franco CFA con el euro ha constituido un pilar de estabilidad cambiaria.** Gracias a ello, Camerún no ha adolecido -a diferencia de un buen número de economías- de problemas de inflación. En los últimos años la variación de precios se ha mantenido en valores reducidos, entre el 1-2%.

- **El PIB creció en 2018 alrededor del 3,8%**, unas décimas más que el año anterior y por encima de la media de África Subsahariana (3,1%). La demanda interna, impulsada por los proyectos de infraestructuras, ha sido el principal motor de crecimiento⁽¹⁾. El encarecimiento de los precios del crudo en 2018 ha compensado, en parte, el descenso de la producción. También ha contribuido positivamente el aumento de la producción de gas, gracias a la puesta en funcionamiento de la plataforma flotante de Gas Natural Licuado frente a la costa de Kribi.
- **El FMI prevé una aceleración del ritmo de crecimiento en 2019 hasta el 4,4%**, sustentada en el buen comportamiento de la industria gasera, la continuación de las obras ligadas al CAN y el aumento de la producción energética (este año comenzarán a operar las nuevas centrales hidroeléctricas).

BALANZA DE PAGOS

- **La balanza por cuenta corriente arroja, tradicionalmente, un moderado desequilibrio.** El descenso de los ingresos procedentes de los hidrocarburos y la caída de las exportaciones de bienes agrícolas, como consecuencia de la inseguridad en las zonas anglófonas, han conducido a un ligero deterioro del déficit por cuenta corriente en 2018, hasta el 3,6% del PIB.
- El persistente desequilibrio se ha financiado mediante endeudamiento externo y, sobre todo, con IED (más del 2% del PIB anual).
- Las reservas han descendido notablemente en los últimos años, lo que ha aumentado la presión sobre el franco CFA del África Central. Si el volumen de reservas en el conjunto de los países del CEMAC continúa deteriorándose, no se puede descartar la posibilidad de que el Banco de los Estados de África Central (BEAC) tenga que devaluar el Franco CFA. En el caso de Camerún, **a finales de 2018 las reservas se situaron en torno a 3.300 mill.\$, algo superior al año anterior y equivalente a 4,7 meses de importaciones** (por encima del mínimo recomendado).

SECTOR PÚBLICO

- La situación de las cuentas públicas fue muy favorable hasta el desplome de los precios del petróleo en 2014. Esto, junto con el importante esfuerzo de inversión pública, dispararon el déficit fiscal, que alcanzó un máximo superior al 5% del PIB en 2016. Desde entonces el gobierno ha adoptado una política de contención presupuestaria. La disciplina fiscal se ha acentuado después de la **suscripción de un programa Extended Credit Facility (ECF) con el FMI** a finales de 2017. El Ejecutivo ha reducido tanto el gasto corriente como las partidas de inversión y ha

(1) Buena parte de los proyectos de infraestructuras estaban relacionados con la organización de la Copa Africana de Naciones (CAN) en 2019. El 30 de noviembre la Confederación Africana de Fútbol (CAF) retiró a Camerún la celebración del torneo debido al retraso en la ejecución de las obras y los problemas de inseguridad en las regiones anglófonas. Se baraja la posibilidad de que la CAF conceda a Camerún la organización de la siguiente edición, en 2021. Pese a este revés, las autoridades camerunesas van a continuar con la ejecución de las obras previstas.

introducido medidas para ampliar la base fiscal. Conto todo, **el déficit se moderó hasta el 3,8% del PIB en 2018**. El Fondo estima que el desequilibrio descenderá hasta el 2,4% en el presente año, gracias al mayor dinamismo de la economía, la eliminación de exenciones fiscales y el ajuste de algunas partidas presupuestarias.

- El deterioro del saldo fiscal ha conducido a un aumento del endeudamiento público. **En 2018 la deuda se situó en el 37% del PIB, prácticamente el doble que hace cinco años**. No obstante, conviene matizar que se trata de un nivel manejable, inferior a gran parte de los países de la región. Hay que destacar positivamente que la disciplina fiscal aplicada en 2018 ha permitido estabilizar el volumen de la deuda. En relación a su estructura, **más del 75% de las obligaciones corresponden a deuda pública externa (28% del PIB)**. Cerca del 40% de la deuda pública externa está contraída en términos concesionales.
- El empeoramiento de las cuentas públicas ha conducido **a la acumulación de impagos a los proveedores**. Desde 2016 el volumen de atrasos se ha reducido hasta la mitad. A septiembre de 2018 equivalían al 1% del PIB.
- **En el último DSA, publicado en diciembre de 2018, el FMI mantiene el riesgo de debt distress en “alto”**, si bien matiza que, actualmente, la deuda parece sostenible. El Fondo prevé que la deuda pública externa alcance un máximo del 31,3% del PIB en 2019. A partir de entonces el Organismo estima que descenderá paulatinamente. El Fondo acordó con el gobierno camerunés limitar la emisión de deuda en términos no concesionales en 2019 a 500.000 mill.XAF, equivalente a 763 mill.€, aproximadamente.

¿DSA “alto” justificado?

La valoración del DSA realizada por el FMI es, quizá, algo exigente. En primer lugar, la deuda de Camerún es inferior a otros países, como Costa de Marfil y Senegal, ambos con un DSA “moderado”. Además, buena parte de ella está contraída en términos concesionales.

En segundo término resulta positivo la estabilización del endeudamiento en 2018; una tendencia que, según las previsiones del Fondo, se mantendrá en el presente año. Y, por último, el anclaje del Franco CFA respecto al euro reduce notablemente las oscilaciones del tipo de cambio respecto al dólar, un riesgo que sí adolecen buena parte de los países emergentes.

Cuadro macroeconómico

Año	Principales Indicadores				
	2015	2016	2017	2018(p)	2019(p)
Crecimiento PIB (%)	5,6	4,6	3,5	3,8	4,4
Inflación (media del periodo)	2,7	0,9	0,6	0,9	1,2
Saldo fiscal (% del PIB)	-4,4	-5,1	-4,5	-3,8	-2,4
Deuda pública (% del PIB)	32	32,5	36,9	36,9	36,7
Balanza por c/c (% del PIB)	-3,8	-3,2	-2,7	-3,6	-3,1
Deuda externa (% del PIB)	19,8	22,4	24,9	28,2	28,8
Reservas (mill.\$)	3.500	2.200	3.200	3.300	3.400
Reservas (meses imp.)	4,9	3,3	4,6	4,7	4,9

Fuente: Fitch y FMI

Ocupación del techo

		<i>Millones de euros</i>
Importe techo (CRE 2-6-15)		100,00
■ Ofertas		
■ Pólizas		32,17
Saldo Techo		67,83