

# FICHA RIESGO PAÍS

**BENÍN**

*Actualización: 6 Junio 2019*

**CESCE**  
*El valor del crédito*



## SITUACIÓN POLÍTICA

### SITUACIÓN INTERNA

- Benín, la antigua colonia francesa de Dahomey, e independiente desde 1960, fue el primer país del África Occidental en adoptar un sistema democrático multipartidista en 1991.
- Patrice Talon, un magnate del algodón y primera fortuna del país, fue elegido Presidente en marzo de 2016, siendo el cuarto jefe del Estado democráticamente elegido desde la instauración de la democracia. Sin embargo, está haciendo gala de un estilo crecientemente autoritario, ejerciendo un creciente control sobre el resto de instituciones (parlamento y judicatura) y encarcelando a opositores. La decisión de prohibir a cinco partidos de la oposición presentarse a las elecciones legislativas de abril de 2019 amparándose en la ley electoral de 2018, dio lugar a la crisis política más importante de las últimas décadas. La oposición boicoteó las legislativas y la tasa de participación fue inferior al 25%. El parlamento resultante está dominado por dos partidos, ambos afines al Presidente, por lo que éste tendrá fácil sacar adelante sus reformas, de signo liberal. Las próximas elecciones presidenciales serán en 2021 y la Constitución permite dos mandatos consecutivos (Talon podrá, pues, presentarse). El principal riesgo radica en que intente reformar la Constitución para eliminar dicho límite y convertirse en Presidente vitalicio.
- Elevadas tasas de pobreza (47% de la población), analfabetismo (30%) y corrupción (posición 85 de 180 países en el Índice de Percepción de la Corrupción de Transparencia Internacional).
- Grandes diferencias sociales, religiosas y económicas entre el norte y el sur. Pese a ello, los distintos grupos étnicos conviven en relativa paz social.

### RELACIONES EXTERIORES

- Política exterior conciliadora. Buenas relaciones con Togo y Nigeria. Este último es su principal socio comercial.
- En mayo de 2019, grupos yihadistas procedentes de la vecina Burkina Faso, secuestraron a dos turistas franceses en el parque natural de Pendjari (Benín). Se trató de la primera acción de este tipo cometida en territorio beninés.
- Buenas relaciones con Estados Unidos, la UE y con las IFIs.
- Pertenece a la Unión Económica y Monetaria de África Occidental (UEMOA), con cuyos socios mantiene una zona de libres aranceles, una política monetaria común coordinada por el BCEAO y una moneda común, el Franco CFA, ligado a un tipo fijo al euro (655,957 FCFA/1 €).



## SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

### SITUACIÓN GENERAL

- Benín es la tercera economía más pequeña de la UEMOA. La agricultura aporta el 22% del PIB y el 70% del empleo. Abundan los cultivos de subsistencia con una productividad muy reducida. Importancia del algodón, arroz y caña de azúcar. Desarrollo incipiente del sector industrial (25% del PIB; (procesamiento de alimentos y algodón). Reservas de carbón, petróleo y oro, pero la minería no es un sector relevante. El sector terciario aporta la mayor parte del PIB, especialmente los servicios marítimos y de tránsito. Gran importancia del puerto de Cotonú, salida al mar de Níger y de Burkina Faso, así como del comercio con Nigeria, formal e informal.
- Coyuntura económica determinada por la cotización del precio del algodón, la evolución económica de Nigeria y las transferencias de los países donantes. Desaceleración del crecimiento en 2015 y 2016 (2,1% y 4%, respectivamente) como consecuencia de la caída del precio del algodón y la difícil situación de Nigeria. En 2018, la incipiente recuperación de ésta, la cosecha récord de algodón y el programa de infraestructuras recogido en el Plan de Acción Gubernamental (PAG), impulsaron el crecimiento del PIB al 6,5%, el más alto en cinco años. En 2019 se prevé una tasa similar.
- Inflación muy controlada, gracias al “peg” del Franco CFA al euro. En 2018 fue del 1% y en 2019 se prevé que se eleve al 2%.

### POLÍTICA ECONÓMICA

- Cuentas públicas tradicionalmente deficitarias. Entre los años 2015 y 2017, los déficits promediaron un 6,4% del PIB, muy por encima del 3% (criterios de convergencia de la UEMOA).
- Abril de 2017, acuerdo a tres años con el FMI (“Extended Credit Facility”). En 2018 se inició un plan de ajuste fiscal, con el fin de elevar los ingresos procedentes de impuestos (muy bajos por la elevada economía sumergida) y de reducir gastos. Sin embargo, la contención del gasto ha afectado sobre todo a los de capital y no a los corrientes, que son muy elevados y será poco probable que se toquen a menos de dos años de las elecciones. Gracias al citado ajuste fiscal el déficit público en 2018 se redujo al 4,7% del PIB. En 2019 se prevé que se sitúe ligeramente por debajo del 3% del PIB.
- Benín se benefició de la iniciativa HIPC y su deuda pública se redujo en 2006 –año en el que alcanzó el Punto de Culminación– al 11,4% del PIB. Fuerte incremento de la deuda debido a la acumulación de déficits públicos entre 2015-2017 (54,6% del PIB en 2018). En marzo de 2019 Benín acudió por primera vez a los mercados internacionales de bonos con una emisión a 8 años de 500 mill.€ y con una rentabilidad del 5,75%. Fitch y Standard&Poor's clasifican a Benín en B+ y B, respectivamente, cuatro categorías por debajo de la de inversión.
- Política monetaria ortodoxa, en manos del Banco Central de los Estados de África Occidental (BCEAO). La moneda, el Franco CFA, mantiene un tipo de cambio fijo con el euro y está respaldado por el Tesoro francés, lo que elimina el riesgo de transferencia y convertibilidad.
- Clima de negocios desfavorable (posición 153 de 190 en el ranking del Doing Business).



## SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

### BALANZA DE PAGOS

- Apertura comercial moderada (50%). Las irregularidades en el registro de las transacciones impiden tener datos comerciales exactos. Se estima que las exportaciones ascendieron a 1.790 mill.\$ en 2018 (algodón, azúcar y semillas). Nigeria, India, China y la UE son sus principales clientes. Importaciones de 2.368 mill.\$ en 2018 (alimentos y bienes de capital). Elevado déficit comercial (5,8% del PIB).
- Balanzas de servicios y rentas deficitarias (ésta en aumento por los crecientes intereses de la deuda). Balanza de transferencias superavitaria por los flujos de ayuda de los países donantes y las remesas de los emigrantes.
- Déficits corrientes muy elevados, aunque en descenso. El de 2018 fue del 8,9% del PIB, financiado con IDE (1,9% del PIB) y fondos concesionales de las IFIs.
- Reservas de divisas ajustadas, de 900 mill.\$ en 2018, equivalentes a 2,4 meses de importaciones de bienes y servicios. Sin embargo, al ser país de la Zona Franco CFA, la convertibilidad de la divisa está garantizada por el Tesoro francés, por lo que el nivel de reservas no es tan relevante.

### DEUDA EXTERIOR

- Ha acudido en 6 ocasiones al Club de París, la última en 2003 en el marco de la iniciativa HIPC y MDRI. En 2006 se le condonó el 90% de la deuda externa, que se redujo por debajo del 10%. En los últimos años ha aumentado hasta los 3.682 mill.\$ de 2018, equivalente a un 35,2% del PIB y a un 144% de los ingresos corrientes de balanza de pagos, ratios todavía manejables.
- Estructura de endeudamiento favorable. El 80% está contraída con instituciones multilaterales a largo plazo, pese a que el endeudamiento en términos comerciales con acreedores no oficiales ha aumentado en los dos últimos años. Ratio de servicio reducido (3,4% de las exportaciones).
- Riesgo de insostenibilidad de la deuda "moderado" según el FMI.



## CONCLUSIONES

Preocupante deriva autoritaria del Presidente Patrice Talon, cuya popularidad es muy baja. El país se encuentra polarizado entre partidarios y detractores a apenas dos años de las próximas elecciones presidenciales, que se antojan cruciales. El ciclo económico está fuertemente determinado por la evolución de Nigeria y la producción de algodón. La inflación se encuentra bajo control gracias a la política monetaria aplicada por el BCEAO, que garantiza la convertibilidad y transferencia de divisas. El programa de ajuste derivado del acuerdo en vigor con el FMI ha permitido una cierta reducción del déficit público, aunque los ingresos fiscales siguen siendo muy bajos. Reducción del déficit por cuenta corriente en 2018, aunque sigue siendo elevadísimo. Ha empeorado la composición de la deuda (pública y externa) al aumentar la financiación en términos comerciales, lo que ha incrementado el riesgo de insostenibilidad de la deuda a "moderado".

**POBLACIÓN:** 11,2 mill.habs.  
**RENTA PER CÁPITA:** 800 \$ (2017)

