

FICHA RIESGO PAÍS

CAMERÚN

Actualización: 24 Octubre 2019



SITUACIÓN POLÍTICA

SITUACIÓN INTERNA

- El presidente, Paul Biya, y su círculo de confianza, gobiernan con firmeza el país desde 1982. El férreo control de las instituciones, las graves deficiencias democráticas y la falta de recursos de la oposición limitan enormemente las posibilidades de alternancia.
- El presidente –el segundo con mayor permanencia en el cargo del continente africano- revalidó su mandato en las elecciones celebradas en 2018, con el 70% de los votos.
- La sucesión de Biya (86 años), un proceso envuelto en una enorme incertidumbre, constituye el principal hito en el horizonte político. No se puede descartar la posibilidad de que, llegado el momento, desencadene una lucha interna dentro del partido y/o una escalada de la conflictividad social.
- Frecuentes escaramuzas entre las milicias separatistas anglófonas y las fuerzas armadas desde que estallara el conflicto latente en 2017. El gobierno estableció en septiembre un marco de diálogo para reconducir la situación; sin embargo, hasta ahora no se han logrado avances significativos.
- Persiste la inseguridad en el norte del país, como consecuencia de la injerencia del grupo yihadista Boko Haram. Al igual que en los países fronterizos, los episodios de terrorismo se han intensificado en los últimos meses. Su erradicación se antoja enormemente compleja.

RELACIONES EXTERIORES

- Miembro de la Comunidad Económica y Monetaria de África Central (CEMAC).
- Buenas relaciones con Estados Unidos y la UE, especialmente con Francia, la antigua metrópoli.
- Acuerdo de colaboración con Chad, Níger y Nigeria para combatir conjuntamente a Boko Haram.
- Relaciones correctas con los Organismos Internacionales. Camerún está cumpliendo razonablemente, el programa Extended Credit Facility (ECF) firmado con el FMI en 2017.



SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

SITUACIÓN GENERAL

- Economía de pequeño tamaño (38.710 mill.\$) y de renta per cápita media baja (1.440 \$). No obstante, su peso en la región es considerable, al representar el 40% del PIB de la CEMAC.
- Estructura económica diversificada para los estándares africanos, gracias a la abundancia de recursos naturales. La agricultura aporta el 17% del PIB y emplea a dos tercios de la población. Los hidrocarburos representan el 5% del PIB y concentran un tercio de las exportaciones. La industria, principalmente agroalimentaria, contribuyen con el 21% del PIB y los servicios aportan el 57% restante.
- Crecimiento del PIB estable en los últimos años, en torno al 4% anual. Pese a la inestabilidad en las regiones anglófonas, se espera un comportamiento similar en 2019, sustentado en el aumento de la producción de gas natural licuado y, sobre todo, en la inversión en infraestructuras vinculadas a la celebración de la Copa Africana de Fútbol (CAF) en 2021. Las estimaciones apuntan a una continuación del actual ritmo de crecimiento, al menos, durante los dos próximos años.
- Inflación moderada gracias a la pertenencia al Franco CFA, un ancla de estabilidad del tipo de cambio y los precios.
- Clima de negocios desfavorable. Camerún se sitúa, habitualmente, en la parte baja del ranking Doing Business (puesto 166 de un total de 190 países en la última edición).
- Sector financiero poco desarrollado. Morosidad en niveles preocupantes, por encima del 16%, debido, en buena medida, a los atrasos acumulados en el pago a los proveedores por parte del Estado.

POLÍTICA ECONÓMICA

- La abrupta caída de los precios del crudo y el declive de la producción en los pozos maduros provocó un aumento del déficit hasta el 6% del PIB en 2016. Desde entonces, el desequilibrio se ha moderado progresivamente, hasta el 2,3% del PIB estimado en 2019, gracias al recorte en la partida de inversiones; la introducción de medidas para ampliar la base fiscal y la entrada en funcionamiento de proyectos de gas natural licuado. Para el próximo año se prevé una continuación de la actual disciplina fiscal, en el marco del programa suscrito con el FMI. Las estimaciones apuntan a una moderación del déficit hasta el 2% del PIB.
- El persistente desequilibrio fiscal ha conducido a un aumento del endeudamiento, hasta el 40,5% del PIB previsto para 2019, un nivel que continúa siendo manejable. Además, una parte notable de las obligaciones está contraída en términos concesionales.
- En los últimos dos años se han regularizado un importante porcentaje de los atrasos acumulados; aun así, los importes pendientes todavía superan el 1% del PIB.
- Delegación de la política monetaria en el Banco de los Estados del África Central (BEAC). Los tipos se mantienen en el 3,5% desde finales de 2018.
- S&P y Fitch clasifican al país en B, cinco peldaños por debajo del grado de inversión.



SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

BALANZA DE PAGOS

- Economía exportadora de materias primas, principalmente hidrocarburos (un tercio del total) y productos agrícolas (cacao, café, plátanos, algodón, etc).
- Crónico déficit comercial, aunque sin alcanzar valores elevados. El dinamismo de las exportaciones registrado en la década pasada se ha frenado notablemente (5.300 mill.\$ en 2019), debido a la caída tanto de los precios como de la producción de petróleo, y, al descenso de las ventas de bienes agrícolas en las regiones anglófonas. Al mismo tiempo, las importaciones han aumentado significativamente, hasta los 5.900 mill.\$, por la ejecución de los proyectos asociados a la CAF.
- Las balanzas de servicios y de rentas también registran moderados desequilibrios, como consecuencia de las necesidades vinculadas a los proyectos de hidrocarburos, la repatriación de dividendos y los intereses pagados por la deuda. Parte de estos desequilibrios son compensados con las remesas y los fondos de ayuda al desarrollo.
- Con todo, el déficit por cuenta corriente ha aumentado ligeramente, hasta el 3,7% del PIB en 2019. Se espera una estabilización en los próximos años, gracias al mayor dinamismo de las exportaciones no petroleras y la moderación del crecimiento de las importaciones.
- El déficit corriente se ha financiado mediante IED, financiación concesional y endeudamiento en términos comerciales (en su mayoría con China).
- Las reservas han mantenido un comportamiento estable. En 2019 ascendieron a 3.300 mill.\$, equivalente a 4,2 meses de importaciones, por encima del mínimo recomendado.

DEUDA EXTERIOR

- Participante de la Iniciativa HIPC (alcanzó el punto de culminación en 2006).
- Desde entonces, el endeudamiento externo se ha incrementado de forma ininterrumpida. En 2019 ascenderá a 12.970 mill.\$, equivalente al 33% del PIB, en su mayoría contraída por el Estado. Cerca del 40% de la deuda pública externa está suscrita en términos concesionales.
- El servicio de la deuda se sitúa en torno a los 1.200 mill.\$, equivalente al 16% de los ingresos externos, un nivel manejable.
- El FMI consideró, en el último DSA publicado en diciembre de 2018, que el riesgo de insostenibilidad de la deuda pública externa es “alto”; una valoración, quizá, demasiado exigente teniendo en cuenta el monto de las obligaciones y el peso de la financiación concesional.



CONCLUSIONES

El presidente, Paul Biya, gobierna con firmeza las instituciones desde 1982. Tal como se esperaba - atendiendo a las deficiencias del marco político- el mandatario logró una cómoda victoria en las elecciones de 2018, lo que dibuja un escenario continuista. Ahora bien, los riesgos en el horizonte se acumulan. El conflicto en la región anglófona continúa enquistado y la actividad de Boko Haram en la región se ha incrementado. De fondo, persiste la incertidumbre que envuelve la cuestión sucesoria, un proceso de enorme sensibilidad que podría originar grietas entre la élite del país y un auge de la conflictividad social. En el plano económico, Camerún ha registrado un comportamiento razonablemente bueno, sustentado, en gran parte, en los planes de estímulo del gobierno. Sin embargo, los tradicionales déficits gemelos han conducido a un aumento del endeudamiento. El FMI considera que el DSA es "alto". No obstante, el país todavía cuenta con margen de maniobra, dado que el monto de las obligaciones continúa siendo manejable y el peso de la financiación concesional reduce notablemente el riesgo de insostenibilidad de la deuda.

POBLACIÓN: 26 mill.habs.

RENTA PER CÁPITA: 1.500 \$ (2019)

