

# FICHA RIESGO PAÍS

## COSTA DE MARFIL

*Actualización: 8 Mayo 2018*



## SITUACIÓN POLÍTICA

### **SITUACIÓN INTERNA**

- Referente de estabilidad en el continente africano hasta el estallido de la guerra civil en 2002.
- El cese de las hostilidades, diez años después, parece haber dado paso a una nueva etapa de prosperidad, sustentada en la política pragmática del presidente Ouattara, alineada con las directrices del FMI. Notable mejora, además, en los indicadores de buen gobierno y de transparencia.
- No obstante, persisten algunos riesgos. Los amotinamientos de algunos segmentos de las fuerzas armadas –con trasfondo económico- en 2017 evidenciaron la incapacidad del gobierno para controlar al ejército.
- Este foco de inestabilidad convergerá con la competencia por el poder en las próximas elecciones de 2020. Las divergencias dentro de la coalición de gobierno se han acentuado. Los dos principales partidos que la componen, el RDR y el PDCI, difieren en el sistema de elección del candidato, por lo que la continuidad de la coalición es incierta. Tampoco se puede excluir algo hasta hace poco descartado: la posibilidad de que Ouattara se presente a un tercer mandato. De momento cabe mantener todas las opciones abiertas.
- Así pues, los comicios podrían conducir a una escalada de la tensión. No obstante, el riesgo de reactivación del conflicto armado no parece el escenario más probable.

### **RELACIONES EXTERIORES**

- Buenas relaciones con Occidente, especialmente con Francia, antigua metrópolis. Cooperación activa con los Organismos Internacionales.
- Las relaciones con su vecino Ghana son, en líneas generales buenas, aunque ha habido episodios de tensión derivados de los flujos migratorios y la disputa sobre la delimitación de las fronteras marítimas.



## SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

### SITUACIÓN GENERAL

- Costa de Marfil es la tercera economía de África Occidental, después de Nigeria y Ghana. Estructura económica relativamente bien diversificada, aunque el peso de la agricultura sigue siendo elevado (23% del PIB). Destaca especialmente el cacao (principal productor del mundo, con cerca del 40% de la oferta). Vulnerabilidad ante las variaciones en el precio o en la producción. El sector secundario, (industria agroalimentaria y actividad extractiva), contribuye con el 28% del PIB, por encima de la media regional. Los servicios representan cerca del 49% del PIB.
- Desde el fin del conflicto, en 2011, Costa de Marfil ha registrado un extraordinario ritmo de crecimiento, superior al 8%. En los últimos seis años el PIB per cápita ha aumentado más de un 25% (1.540 mill.\$, ligeramente superior al promedio del continente). Este intenso dinamismo se ha sustentado en la mejora de la estabilidad y en la política pragmática del Ejecutivo, con el Plan Nacional de Desarrollo (PND) como eje central, que incluye actuaciones, sobre el papel, razonables para modernizar la economía y sentar las bases del crecimiento a largo plazo. Su ejecución con un papel importante de las empresas extranjeras actúa como motor de crecimiento, al estimular la actividad del resto de sectores. En 2017 el PIB creció un 7,8% y para 2018 se espera un 7,4%. El mayor riesgo que podría frenar el ciclo expansivo es, quizá, una escalada de la inestabilidad política.
- Ausencia de presiones inflacionistas, gracias, en gran medida, a la estabilidad del Franco CFA. A pesar del fuerte crecimiento económico, la inflación se ha mantenido en los últimos años en niveles reducidos (1% en 2017).
- Mejora del clima de negocios, aunque todavía persisten importantes deficiencias (puesto 139 de 170 países). Estrecha relación con el FMI. Correcto cumplimiento de los acuerdos Extended Credit Facility (ECF) y Extended Fund Facility (EFF), firmados en 2016.
- Sistema bancario poco desarrollado, aunque cabe destacar la elevada inclusión financiera a través de dispositivos móviles. Elevada participación de capital extranjero (70% de los activos). La salud de las entidades es aceptable, a excepción de cuatro entidades de pequeño tamaño que incumplen los criterios de solvencia.

### POLÍTICA ECONÓMICA

- Déficits públicos moderados: media del 2% del PIB en los últimos 15 años. Sistema fiscal poco desarrollado, debido, en parte, al elevado peso de la economía informal. Las donaciones contribuyen con el 10% de los recursos del Estado. Las principales partidas de gasto son la inversión (absorbe una tercera parte del total) y el pago de salarios.
- Aumento del desequilibrio fiscal en los últimos años, como consecuencia de la caída del precio del cacao y del aumento de los gastos (regularización atrasos a los funcionarios y pago de compensaciones a los militares amotinados). El déficit no ha alcanzado niveles excesivos (4,3% del PIB en 2017) y se espera una ligera corrección en 2018, hasta el 3,7% del PIB, gracias al dinamismo de la economía y el incremento de algunas figuras impositivas.
- El déficit se ha financiado, principalmente, mediante la emisión de eurobonos. En consecuencia, la deuda pública ha ascendido hasta el 50% del PIB, un nivel manejable; además, parte está contraída en términos concesionales. Se espera que la deuda se estabilice en los próximos años; sin embargo, el esfuerzo inversor vinculado al PND podría hacer que siguiera aumentando.
- Delegación de la política monetaria en el Banco Central de los Estados de África Occidental (BECEAO). Los tipos de interés se han mantenido estables en el 2,5% desde el 2013.



## SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

### **BALANZA DE PAGOS**

- Economía abierta. Balanza comercial tradicionalmente superavitaria. Diversificación de los mercados de destino; baja exposición a China.
- Notable dependencia del cacao (40% de las exportaciones). En los últimos años las ventas al exterior se han mantenido relativamente estables, ya que el aumento de la producción de cacao ha compensado la caída de los precios. En 2017 las exportaciones ascendieron a 11.980 mill.\$ . Las importaciones tampoco han variado sensiblemente (8.390 mill.\$ en 2017).
- El resto de sub balanzas registran, tradicionalmente, un saldo negativo, debido a la repatriación de beneficios, gastos de transporte e intereses.
- Comportamiento irregular de la balanza por cuenta corriente, alternando periodos de superávit con ejercicios con saldo negativo. Déficit moderado en los últimos tres años (490 mill.\$ en 2017, equivalente al 1,2% del PIB).
- El desequilibrio se ha financiado, en gran medida, mediante IED. Esto, junto con las emisiones de eurobonos han reforzado el volumen de reservas (5.900 mill.\$ en 2017, en torno a 5,5 meses de importaciones).

### **DEUDA EXTERIOR**

- Participante de la iniciativa HIPC (alcanzó el punto de culminación en 2012).
- El proceso de condonación redujo el monto de la deuda externa hasta el 35% del PIB. Desde entonces, ha aumentado progresivamente, como consecuencia de los déficits gemelos. En 2017 ascendió hasta el 42% del PIB (80% corresponde al sector público). Servicio de la deuda: 18,4% de los ingresos externos.
- En el último DSA publicado (a finales de 2017), el FMI mantuvo en “moderado” el riesgo de insostenibilidad de la deuda pública externa.



## CONCLUSIONES

El cese de las hostilidades ha dado paso a una nueva etapa de prosperidad, sustentada en la política pragmática del presidente Ouattara. En este tiempo la economía ha registrado un comportamiento extraordinario, muy por encima de la media regional. Los planes de desarrollo sectorial y los proyectos de infraestructuras incluidos en el PND parecen adecuados para sentar las bases del crecimiento a medio plazo. El fuerte dinamismo ha estado acompañado, además, de la ausencia de presiones inflacionistas y la estabilidad en el tipo de cambio, gracias a la pertenencia al Franco CFA. Los déficits gemelos han incrementado el endeudamiento, si bien se mantiene en niveles manejables. En definitiva, el marco económico dibuja un escenario optimista. Por el contrario, la inestabilidad se ha acentuado en el plano político. La incapacidad del gobierno para controlar algunos segmentos del ejército y la competencia por el poder de cara a las elecciones de 2020 podrían provocar una escalada de la tensión. Pese a todo, el riesgo de reactivación del conflicto no es, aparentemente, elevado.

**POBLACIÓN:** 24,3 mill.habs.

**RENTA PER CÁPITA:** 1.540 \$ (2017)

