

INFORME RIESGO PAÍS

REP. CONGO

Madrid: 21 de noviembre de 2017



Marco político caracterizado históricamente por la elevada inestabilidad. Los continuados episodios de violencia que siguieron a la transición democrática terminaron desembocando en una cruenta guerra civil. Tras recibir el apoyo militar de Angola, Denis Sassou-Nguesso se proclamó presidente de la República del Congo en 1999.

Desde entonces ejerce un férreo control sobre todos los poderes del Estado por medio de un sistema nepotista y clientelista. El referéndum constitucional celebrado en 2015 y las posteriores elecciones presidenciales de 2016 supusieron su consolidación definitiva en el cargo y han provocado un peligroso aumento de la tensión social. Destaca especialmente el conflicto en el Departamento de Pool, que ha afectado al transporte ferroviario y lastra el crecimiento económico.

El **sector petrolero** ha impulsado el crecimiento económico en la última década. Elevada dependencia del crudo (40% del PIB, 38% de los ingresos públicos y 75% de las exportaciones), lo que ha provocado que la economía entre en **recesión a raíz de la caída de los precios**. Incremento de la producción en 2017. Sin embargo, el país se enfrenta al enorme desafío del agotamiento de los pozos a medio plazo.

Política fiscal expansiva en 2015 para sostener el crecimiento. En conjunción con el fuerte descenso de los ingresos fiscales, originó un enorme desequilibrio que alcanzó el 41% del PIB. Posteriormente se han aplicado medidas correctivas que han ayudado a reducir la brecha en las cuentas públicas hasta el 13% del PIB en 2016, y continuará moderándose en 2017.

Enorme desequilibrio comercial, El déficit corriente en 2016 alcanzó un desmesurado 70% del PIB. La llegada de IDE no ha sido suficiente para financiarlo. Se ha producido un incremento del endeudamiento externo y un desplome de las reservas hasta niveles críticos. La falta de transparencia en sus cuentas públicas ha permitido que las autoridades acumulen un endeudamiento mayor de lo declarado, alrededor del 115% del PIB en 2016. Aumento del DSA a nivel MODERADO (septiembre 2015).

1. SITUACIÓN POLÍTICA

- La guerra civil finalizó con la proclamación del presidente Denis Sassou-Nguesso. La celebración de un referéndum constitucional en 2015 posibilitó que Nguesso revalidase su cargo en las elecciones de 2016, a pesar de las acusaciones de fraude electoral por parte de la oposición. El presidente ha establecido un régimen político basado en la corrupción y el nepotismo, que le permite ejercer un férreo control sobre todas las instituciones.
- En contrapartida, la consolidación en el poder de Nguesso ha dotado al país de cierta estabilidad política. Sin embargo, el referéndum y la nueva victoria electoral de Nguesso en 2016 han desencadenado un incremento de la conflictividad social. Preocupa el repunte de la violencia en el Departamento de Pool, donde la milicia de los "ninjas" continúa teniendo cierta presencia.
- Forma parte de la CEMAC. Mantiene excelentes relaciones con China y han mejorado con Angola y República Democrática del Congo.

LA TRANSICIÓN DEMOCRÁTICA QUE TERMINÓ EN GUERRA CIVIL

La disolución en 1958 del África Ecuatorial Francesa condujo, dos años después, a la proclamación de independencia de la República del Congo. Las dos décadas posteriores estuvieron marcadas por una elevada inestabilidad, continuos cambios de gobierno, golpes militares e incluso un magnicidio⁽¹⁾. La llegada al poder del ex militar Denis Sassou-Nguesso en 1979 como líder del Partido Congoleño de los Trabajadores (PCT) trajo consigo un período de estabilidad política y dinamizó la actividad exterior congoleña. El liderazgo de Sassou-Nguesso fue indiscutible durante los primeros diez años de gobierno, pero la caída del muro de Berlín precipitó una moderación del régimen político que desembocó en un proceso de apertura hacia un sistema multipartidista y en la celebración de las primeras elecciones democráticas en el país, en 1992.

POBLACIÓN	4,6 mill. hab
RENTA PER CÁPITA	1.710 \$ (2016)
EXTENSIÓN	342.000 Km ²
RÉGIMEN POLÍTICO	R. PRESIDENCIAL
CORRUPCIÓN	159/178
DOING BUSINESS	177/190

El resultado de esos primeros comicios relegó a la tercera posición al que, hasta entonces, había sido el partido único, el PCT, por detrás de la Unión Panafricana por la Democracia Social (UPADS), liderada por Pascal Lissouba, y del Movimiento Congoleño por la Democracia y el Desarrollo Integral (MCDDI), fundado por Bernard Kolélas. Sin embargo, ni Sassou-Nguesso, ni Kolélas aceptaron los resultados de la votación y, en ambos casos,

alentaron revueltas sociales que derivaron en la formación de auténticas milicias alineadas a cada una de las formaciones políticas. Los siguientes cinco años estuvieron marcados por violentos enfrentamientos entre los "cobras", partidarios de Nguesso, los "ninjas" de Kolélas y las fuerzas leales al presidente Lissouba, también conocidos como "cocoyes".

Finalmente, en 1997, la fragilidad del sistema democrático y los continuos choques entre milicias desembocaron en un auténtico conflicto bélico. En la lucha de poder entre las tres milicias fue decisiva la intervención de Angola, que apoyó militarmente a Sassou-Nguesso. Tras dos años de enfrentamientos, en octubre de 1999 el ex presidente consiguió la victoria. El conflicto se saldó con

(1) En marzo de 1977 el presidente Nguabi fue asesinado durante el asalto a la residencia presidencial por parte de un grupo armado.

cerca de 10.000 víctimas mortales y más de 800.000 desplazados. Las infraestructuras del país quedaron totalmente destruidas y la población enormemente fragmentada.

SASSOU-NGUESSO SE CONSOLIDA EN EL PODER

La victoria de Sassou-Nguesso supuso el exilio de las principales figuras de la oposición y favoreció el holgado resultado que consiguió en los comicios celebrados en 2002 (89,4% de los votos). El fin del conflicto bélico dio paso al establecimiento de un sistema presidencial en el que la permanencia en el poder se limitaba a dos mandatos de siete años cada uno. La primera legislatura de Sassou-Nguesso se caracterizó por la consolidación política y económica del país tras los años de guerra civil. A excepción de algunos conatos de violencia en la región de Pool, aún en manos de la milicia "ninja", el país disfrutó de unos años de relativa estabilidad.

Sin embargo, progresivamente el presidente continuó afianzando su poder mediante la represión y persecución de los líderes de la oposición y ejerciendo un férreo control de las instituciones. Las elecciones de 2009, en las que volvió a ganar por abrumadora mayoría, estuvieron marcadas por las acusaciones de corrupción y fraude. La consolidación definitiva vino tras el referéndum constitucional de 2015, que eliminó el límite de mandatos, según fuentes gubernamentales con un 72% de "síes"; sin embargo, la celebración del referéndum trajo consigo una oleada de protestas y enfrentamientos entre las fuerzas del orden y la población. Incluso algunos miembros del propio PCT mostraron su disconformidad a un tercer mandato del presidente y fueron automáticamente cesados.

Sassou-Nguesso ganó nuevamente las elecciones presidenciales del 2016 con el 60% de los votos, envuelto otra vez en acusaciones de fraude. Esto le permite permanecer en el poder hasta el 2023, cuando contará con 79 años. Su sucesión es, hasta el momento, una incógnita, puesto que dentro del propio clan Sassou-Nguesso se postulan varios candidatos, entre ellos su hijo Denis Christel Sassou-Nguesso y su sobrino, Edgar Nguesso⁽²⁾.

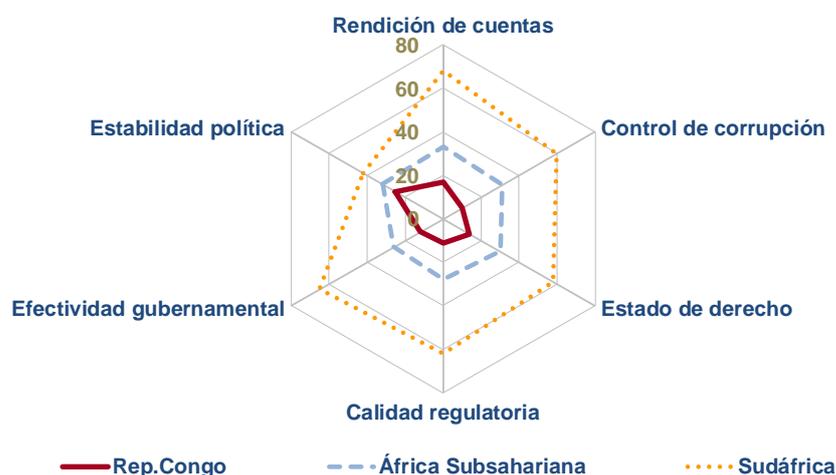
Durante sus 33 años de mandato, Nguesso ha convertido República del Congo en una cleptocracia basada en el nepotismo y clientelismo. Su familia ocupa todas las esferas de poder y la corrupción se extiende a todos los niveles de las instituciones⁽³⁾. De acuerdo con el Índice de Percepción de la Corrupción, el país se encuentra en la posición 159 de 178 países analizados, la independencia judicial es nula y la libertad de prensa muy limitada⁽⁴⁾. Este escenario se refleja en los Indicadores

-
- (2) El hijo del presidente, Denis Christel Sassou Nguesso, también conocido como "Kiki le pretrolier" actualmente dirige la Sociedad Nacional de Petróleo de Congo (SNPC), la empresa más importante del país. Su sobrino, Edgar Nguesso cuenta con la lealtad del ejército y controla la seguridad privada de todo el país.
 - (3) Actualmente gran parte del clan Nguesso está siendo sometido a una investigación por parte de la justicia francesa por malversación de fondos. Entre ellos se encuentra Edgar Nguesso, que no pudo explicar la procedencia del dinero en efectivo (2,3 mill.€) con el que pagó un "triplex" en París.
 - (4) Se sitúa en el puesto 115 de 180 en la clasificación que elabora Reporteros Sin Fronteras. Los principales medios de comunicación están controlados por la élite política, que es leal al régimen de Sassou-Nguesso, y las publicaciones contrarias o críticas no pueden operar en el país. Suele ser habitual que, tras las citas electorales, las autoridades corten de forma temporal el acceso a internet y cualquier forma de comunicación para controlar la información sobre los resultados.

de Buen Gobierno del Banco Mundial, donde la República de Congo obtiene puntuaciones por debajo de la media de África Subsahariana en todos los aspectos excepto en la estabilidad política.

Además, no hay perspectivas de que esta situación vaya a cambiar, puesto que no existe una fuerza política que pueda hacer frente al PCT. Todas las formaciones de la oposición están mal organizadas y financiadas debido al continuo encarcelamiento de los líderes. Sin embargo en los últimos años, la contestación social ha ido en aumento. La conflictividad en la región del Pool, donde la pacificación fue más costosa, ha repuntado, liderada por el antiguo jefe "ninja", conocido como "Pastor Ntoumi". De acuerdo con las cifras gubernamentales la milicia ha perpetrado cerca de 60 atentados, llegando incluso a la capital Brazzaville, y el conflicto ha causado el desplazamiento de 23.000 personas. Para intentar controlar la situación, el gobierno, se ha visto obligado a desplazar militares a la región sin que, por el momento, se hayan obtenido resultados satisfactorios.

Indicadores de gobernabilidad 2017



Fuente: Banco Mundial

CHINA EN EL CENTRO DE LA POLÍTICA EXTERIOR

La República del Congo mantiene una estrecha relación con Francia, la antigua metrópoli, debido a los intereses comerciales que las empresas galas, principalmente las relacionadas con el sector energético, tienen en el país africano. Sin embargo, en los últimos años las presiones de Francia en la lucha contra la corrupción y el respeto a los derechos humanos han deteriorado las relaciones entre ambos⁽⁵⁾. A pesar de ello, el país europeo continúa concediéndole asistencia financiera y en 2015 firmaron varios acuerdos por los que apoya militarmente al Congo.

(5) En 2013, en una reunión con su homólogo francés, el presidente congoleño aseguró que la justicia francesa no tenía competencias para investigar a su familia y la procedencia de su riqueza, ya que se trataba de asuntos internos de la República del Congo. Posteriormente Francia se comprometió a otorgar un paquete de asistencia financiera por valor de 149 mill.€ para la construcción de infraestructuras y sistemas de saneamiento.

A nivel regional, Angola siempre ha tenido un trato preferencial, debido al apoyo militar que el presidente Dos Santos prestó a Nguesso durante la guerra civil. Las relaciones bilaterales se enfriaron brevemente en 2013 debido a una disputa fronteriza⁽⁶⁾; posteriormente ambos países han firmado acuerdos de colaboración en materia de defensa, inmigración y seguridad. Las relaciones con la vecina República Democrática del Congo (antigua Zaire), por su parte, han mejorado significativamente en los últimos años, tras los incidentes que tuvieron lugar en 2014, cuando el gobierno de Sassou Nguesso decidió realizar deportaciones masivas de inmigrantes ilegales procedentes de RDC. Sin embargo Brazzaville continúa viendo al país vecino como un constante foco de contagio de revueltas civiles.

Congo pertenece a la Comunidad de Económica y Monetaria de África Central (CEMAC), junto a Camerún, Gabón, Chad, Guinea Ecuatorial y República Centroafricana, con quienes coordina su política comercial y monetaria.

Al mismo tiempo que las relaciones con Francia se enfriaban, otras potencias económicas han tomado el relevo, en particular China, atraída por los recursos naturales de la República del Congo (sectores de energía y minería). La última visita del presidente congoleño a Pekín se ha traducido en la adjudicación de numerosos contratos de construcción de infraestructuras de transporte, tratamiento de aguas, edificación pública, centrales hidroeléctricas o un centro de mantenimiento aeronáutico. Las buenas relaciones entre ambos países se ven reflejadas en el crecimiento imparable de los intercambios comerciales, que en 2002 ascendían a 290 mill.\$ y en 2015 alcanzaron los 6.500 mill.\$.

2. EVOLUCIÓN ECONÓMICA

- ➔ Espectacular crecimiento económico en la última década gracias a la riqueza de su subsuelo. La economía presenta un grado de diversificación muy reducido. El petróleo representa el 40% del PIB, 38% de los ingresos fiscales y 75% de las exportaciones.
- ➔ El shock petrolero ha tenido un fuerte impacto en la economía, que en 2016 entró en recesión (-2,8%); previsiblemente se agravará en 2017.
- ➔ La mejora de la economía depende del aumento de la producción petrolera. La entrada en funcionamiento del campo de Moho Nord el pasado mes de marzo mejorará la situación a corto plazo, pero a medio plazo existe riesgo de agotamiento de los pozos. Clima de negocios muy desfavorable, lo que lastra la inversión privada.
- ➔ Miembro de la Comunidad Económica y Monetaria del África Central (CEMAC). Delega la política monetaria al Banco de los Estados de África Central (BEAC), caracterizado por la disciplina fiscal y el control de precios.

Desde el fin del proceso de paz en 1999, la República del Congo ha atravesado un período de gran expansión económica. Entre 2004 y 2014, el crecimiento medio superó el 5%, el PIB en términos nominales se triplicó y la renta per cápita se duplicó. Gracias a ello, Congo entró a formar parte del

(6) Las tropas angoleñas penetraron en la zona de Kimongo (República del Congo), persiguiendo a las milicias del movimiento separatista Frente para la Liberación del Enclave de la Cabinda (FLEC). En su avance, un grupo de 40 soldados congoleños fue retenido y posteriormente liberado. Angola acusó a la República del Congo de permitir la presencia de milicianos del FLEC en su territorio.

grupo de países de renta media baja. Este rápido progreso económico se basó en la explotación de sus importantes reservas petroleras y en la industria extractiva. En consecuencia, el país ha desarrollado una enorme dependencia del precio del crudo que, al igual que le benefició durante los años de auge, cuando el barril de Brent cotizaba alrededor de los 100 dólares, en la actualidad está teniendo consecuencias desastrosas para su economía.

PIB (mill.\$)	7.687
CRECIMIENTO PIB	-2,8
INFLACIÓN	0,8%
SALDO FISCAL	-12,9%
SALDO POR C/C	-70,1%

Datos a 2016

El grado de diversificación productiva de la República del Congo es muy reducido. En el año 2011 el petróleo suponía el 70% del PIB, el 74% de los ingresos fiscales y el 90% de las exportaciones. Las autoridades, en un intento de impulsar la diversificación económica, incrementaron la inversión pública en otros sectores y esto se ha visto reflejado en una mayor participación en la economía del sector agrícola (8,3% del PIB, frente al 5,2% del 2011) y del sector servicios (42% del PIB).

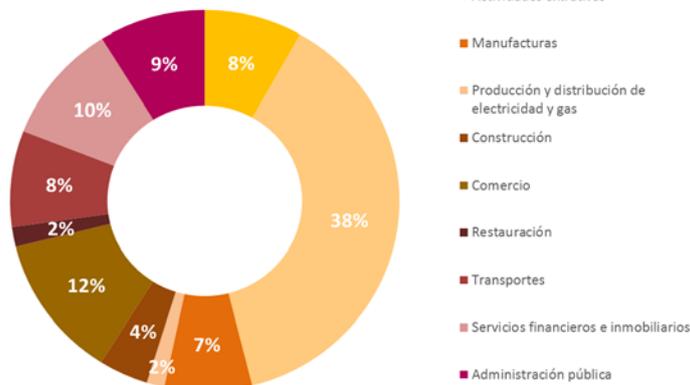
No obstante, la República del Congo continúa siendo un país eminentemente petrolero, donde la explotación de los pozos aportaba en 2016 el 40% del PIB.

El sector agrícola cuenta con un gran potencial de desarrollo, ya que únicamente el 5% del área cultivable está siendo utilizada. Sin embargo, a excepción de las plantaciones de palma, azúcar y tabaco, que se explotan mediante modernas instalaciones, el resto de cultivos (mandioca, cacao y arroz) son fundamentalmente de subsistencia y la producción nacional apenas cubre el 20% de las necesidades locales. El incremento de la aportación del sector servicios se ha basado en el desarrollo del comercio al por mayor y minorista y en la hostelería. Destacan también los servicios de telecomunicaciones por la inversión pública destinada a mejorar el acceso de la población a internet⁽⁷⁾.

En lo que concierne al sector industrial, se observa un desarrollo incipiente de la industria maderera y tabaquera. Además, la adopción del código minero en 2005 estableció el marco legal necesario para el desarrollo del sector y favoreció la llegada de empresas extranjeras. La explotación del hierro, en la actualidad con cinco proyectos en funcionamiento o en exploración, podría convertir al Congo en uno de los principales productores del mundo⁽⁸⁾. Sin embargo, la caída del precio de las materias primas, que reduce la inversión extranjera, y el estado desastroso de las infraestructuras están limitando el desarrollo del sector⁽⁹⁾. La capacidad de generación de electricidad constituye otra barrera más, ya que si todas las minas funcionasen a pleno rendimiento, consumirían el 80% de la producción eléctrica actual del Congo, lo que generaría aún más cortes en el suministro y el desabastecimiento de la población.

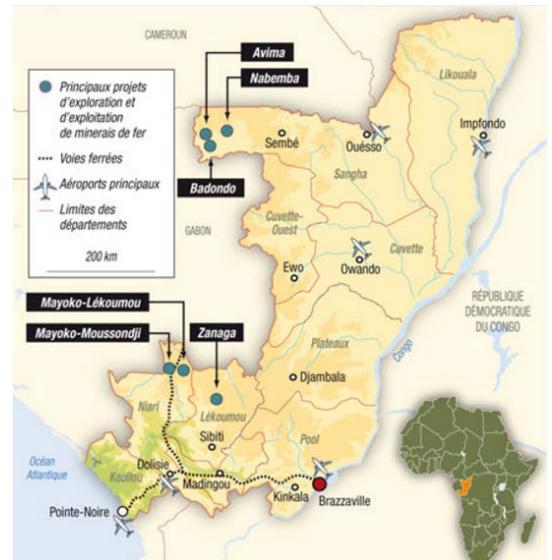
-
- (7) En marzo de 2017 únicamente el 8,2% de la población contaba con acceso a internet. La empresa Congo Télécom está realizando la instalación de la red de fibra óptica en el país.
 - (8) A finales de 2014 las autoridades negociaron con una compañía australiana la licencia para una explotación, con una producción estimada de hierro de 2,5 - 3 millones de toneladas por año. Estaba prevista su entrada en funcionamiento en 2015-2016, sin embargo posteriormente se pospuso al 2017. En la actualidad, la empresa australiana está contemplando la viabilidad de transportar el hierro vía Gabón, dada su mayor facilidad de acceso desde la costa.
 - (9) En 2014, la empresa sudafricana Exxaro Resources redujo en aproximadamente 496 mill.\$ el valor del proyecto Mayoko (extracción de hierro), debido a la inadecuada red de transportes.

Composición del PIB (2016)



Fuente: African Economic Outlook (2017)

Principales proyectos de hierro



Fuente: Jeune Afrique

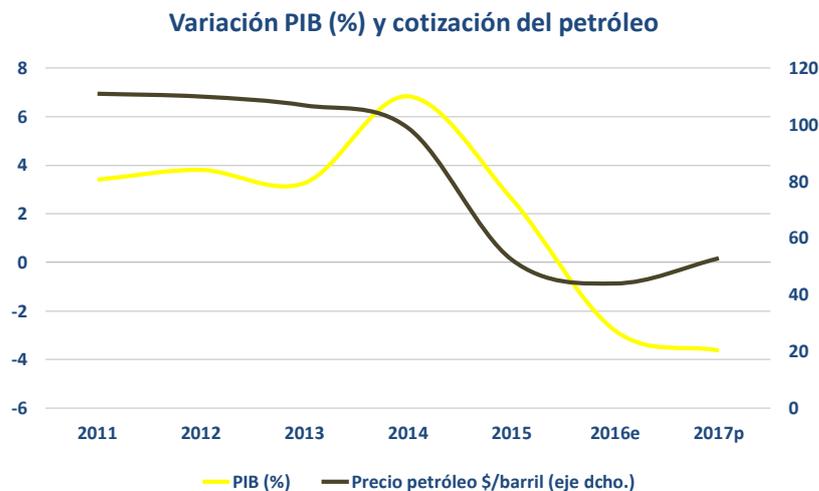
El despegue de la industria extractiva en la República del Congo se remonta a los años 70, cuando su contribución al PIB ascendió vertiginosamente desde el 2% al 40%. En los años posteriores, la producción continuó aumentando hasta alcanzar los 310.000 b/d en 2010, lo que le permitió posicionarse como el cuarto mayor productor de África Subsahariana por detrás de Nigeria, Angola y Guinea Ecuatorial. Desde entonces, la producción se ha reducido de forma paulatina como consecuencia del progresivo agotamiento de los pozos. En la actualidad, la entrada en funcionamiento del campo de Moho-Nord, el pasado mes de marzo, supondrá un incremento de 100.000 b/d hasta los 350.000 que se estima que alcanzará en 2018. Este aumento de la producción tendrá, sin embargo, una vida breve, ya que, según las previsiones, en 2020 comenzará a descender nuevamente hasta niveles cercanos a los de 2014.

Congo cuenta con unas reservas probadas de 1.600 millones de barriles de petróleo y 90 billones de metros cúbicos de gas que, al ritmo de producción actual, se agotarían en dos décadas. Las autoridades están intentando incrementar las reservas actuales mediante la concesión de licencias para la exploración de nuevos bloques (tanto en la modalidad off-shore como on-shore) sin obtener resultados muy alentadores, por lo que el país debe hacer frente a un futuro sin petróleo⁽¹⁰⁾. A pesar de los esfuerzos del gobierno para diversificar la estructura productiva, la inversión privada sigue siendo muy reducida como consecuencia del desfavorable clima de negocios. De acuerdo con el ranking del Doing Business publicado por el Banco Mundial, el país se sitúa en el puesto 179 de 190 países analizados y obtiene puntuaciones muy negativas en aspectos relacionados con el suministro eléctrico, el pago de impuestos o el comercio transfronterizo.

(10) A principios de 2015 la empresa italiana Eni descubrió el campo de Nené Marine, que aumentó la producción en 7.500 barriles. Sin embargo fue el descubrimiento del campo de Moho Noord lo que supuso un verdadero impulso a la producción, con 100.000 bdp. Hasta el momento no se tiene constancia de que haya habido nuevos descubrimientos que vayan a aumentar la producción en el corto plazo.

COYUNTURA ECONÓMICA ADVERSA

Los combustibles fósiles son, por tanto, el epicentro de la actividad económica y las variaciones en el precio o la producción determinan el comportamiento de la economía congoleña. Entre 2009 y 2013 mostró un elevado dinamismo, con un crecimiento medio del 5,3%, que incluso superó el 6% en 2014, como resultado del aumento tanto del PIB petrolero como, especialmente, del no petrolero, con una mayor aportación de la agricultura, la industria manufacturera y las comunicaciones. Sin embargo, en 2015 comenzó a sentirse de pleno el impacto de la caída de los precios de las materias primas, y el crecimiento del PIB fue 4 puntos porcentuales más bajo que el año anterior. La situación se agravó en 2016, cuando el país entró en recesión, con un crecimiento del -2,8%. Esto se explica tanto por los bajos precios del crudo como por la contracción del PIB no petrolero a consecuencia de la caída de la inversión. La reducción de los ingresos fiscales ha provocado retrasos en los pagos en el sector público, lo que a su vez dificulta la financiación del sector privado. Además, el conflicto de la región de Pool ha obligado a paralizar el servicio de transporte ferroviario que une la capital con Pointe Noire, donde se ubica el principal enclave comercial, lo que ha afectado a las exportaciones congoleñas⁽¹¹⁾. El incremento previsto de la producción petrolera y el aumento de los precios que se observa en 2017 repercutirán en una mejora del crecimiento económico a partir de 2018, cuando se espera que el país registre una tasa del 2,8%.



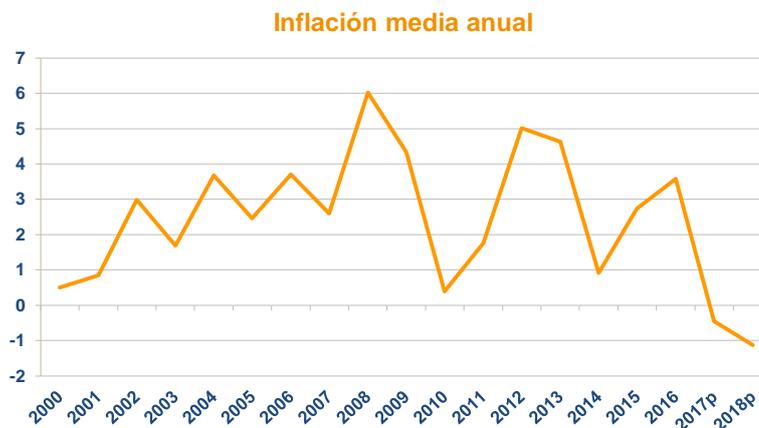
Fuente: FMI

(11) El Departamento de Pool se encuentra ubicado entre las dos principales ciudades del país, Point-Noire y Brazzaville, y lo atraviesa la ruta conocida como "Chemin de fer du Congo océan" (CFCO), que se encarga tanto del transporte de mercancías como de personas y es la principal conexión entre la capital y el puerto de Pointe- Noire, donde se reciben la mayor parte de las mercancías. Los rebeldes del Departamento de Pool han obligado a paralizar el transporte en numerosas ocasiones como consecuencia del aumento del clima de inseguridad.

INFLACIÓN CONTROLADA GRACIAS A LA ESTABILIDAD CAMBIARIA

La República del Congo forma parte de la Comunidad Económica y Monetaria del África Central (CEMAC). El Banco de los Estados de África Central (BEAC) es el organismo encargado de definir e instrumentar la política monetaria, de establecer el tipo de interés y el control de las reservas frente al exterior. Esta unión monetaria tiene entre sus principales objetivos la estabilidad de precios, y garantiza la convertibilidad del Franco CFA con el euro gracias al respaldo del Tesoro francés. La delegación de las competencias de la política monetaria en el BEAC ha significado una mayor disciplina para los países integrantes, evitando escenarios de monetización de la deuda. Dicha política monetaria se caracteriza por su similitud con la del Banco Central Europeo, por lo que, al igual que su homólogo, el BEAC ha recortado en varias ocasiones el tipo de interés del Franco CFA en los últimos años. Sin embargo, en marzo de 2017, decidió elevarla en 50 puntos básicos, hasta el 2,95%, con el objetivo de impulsar la inversión y atraer capital extranjero que permita acumular de nuevo un nivel de reservas adecuado, ya que los países integrantes del BEAC se han visto obligados a hacer uso de ellas para absorber el shock petrolero. Sin embargo, el Congo no ha salido muy beneficiado con esta medida, ya que la recesión económica en la que se encuentra ha provocado el desplome de los precios. En 2016 el nivel de precios se situaba en el 0,77% y se estima que en 2017 registrará una deflación del -1,2%. El incremento de la tasa de referencia previsiblemente penalizará el consumo y podría dificultar aún más el crecimiento económico.

No obstante, resulta necesario apuntar que los canales de transmisión de la política monetaria en la República del Congo continúan siendo muy débiles por el escaso desarrollo del sistema financiero. Aunque es cierto que la mejora de la supervisión por parte del Comité Bancario del África Central (COBAC) ha favorecido un mayor desarrollo del sistema bancario, la inclusión financiera continúa siendo una de las más bajas de la región. Si bien el ratio de capitalización bancaria es adecuado y el nivel de morosidad limitado⁽¹²⁾, esto se debe al reducido acceso al crédito por parte del sector privado, que alcanzó un 20,6% del PIB en 2016, uno de los niveles más bajos de África Subsahariana.



Fuente: FMI

(12) La morosidad ha aumentado en los últimos años, pasando del 2,3% de préstamos morosos sobre el total de préstamos en 2013 al 4,3% en 2016. El FMI estima que la cifra podría ser incluso mayor.

3. SECTOR PÚBLICO

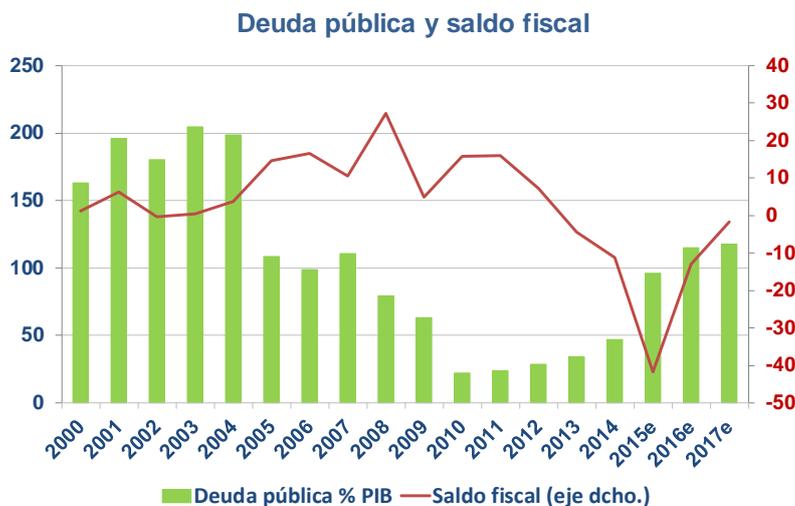
SITUACIÓN CRÍTICA DE LAS CUENTAS PÚBLICAS

- ➔ El shock petrolero ha tenido un fuerte impacto en las cuentas públicas, que han pasado de registrar amplios superávits a elevadísimos déficits. Además, la caída en los ingresos públicos coincidió con la aplicación de políticas fiscales expansivas, lo que agravó el desequilibrio en 2015, cuando se registró un déficit equivalente a un enorme 41% del PIB.
- ➔ En 2016 y 2017 las autoridades aplicaron sendas leyes de rectificación del gasto y aprobaron un nuevo Código de Hidrocarburos que ha permitido reducir la brecha entre ingresos y gastos hasta el 13% del PIB. Se espera que en 2018 el saldo fiscal vuelva a ser positivo gracias al incremento de los ingresos fruto del aumento de la producción petrolera.
- ➔ La deuda pública ha seguido una tendencia creciente y en la actualidad se encuentra en torno al 115% del PIB, un nivel insostenible para la fragilidad de la economía congoleña.

El dinamismo del sector petrolero en el período comprendido entre el 2000 y el 2014 permitió registrar amplios superávits en las cuentas públicas, que incluso superaron el 25% del PIB en el año 2008. Gracias a ello la política fiscal congoleña ha sido tradicionalmente expansiva y el gasto y la inversión pública representaban los principales motores de crecimiento económico. Sin embargo, el desplome del crudo ha puesto en evidencia la fragilidad de las cuentas públicas y su enorme sensibilidad a la volatilidad del precio del petróleo.

Entre 2014 y 2015 los ingresos públicos experimentaron una caída de 10 puntos porcentuales, pasando del 40% al 30% del PIB. Esta caída, sin embargo, no vino acompañada del correspondiente descenso del nivel de gasto e inversión públicos, lo que agravó el déficit fiscal en 2015 hasta un mayúsculo 41% del PIB. Aunque ese mismo año el ejecutivo intentó rectificar el enorme desequilibrio mediante una política fiscal más estricta, las medidas adoptadas no fueron suficientes para amortiguar el fuerte impacto del shock petrolero. Por un lado, se adoptó un nuevo Código de Hidrocarburos, con el doble objetivo de aumentar la participación del Estado en la industria extractiva y potenciar el desarrollo del sector privado. La nueva norma estipula que la Sociedad Nacional de Petróleos del Congo (SNPC) debe formar parte de todos los proyectos relacionados con el sector; y se establece una participación mínima del 15% de empresas privadas congoleñas en los proyectos de explotación. Además, al menos el 35% de los beneficios de la explotación, tras el pago de royalties, serán para el Estado. Se crearon distintos organismos para supervisar la aplicación de las distintas medidas, lo que mejoró ligeramente el nivel de ingresos públicos en 2016 y finalmente redundó en un menor desequilibrio fiscal (13% del PIB).

Ante la perspectiva de que el precio del petróleo se mantenga por debajo de los 60 \$/b, en 2017 el ejecutivo se ha visto obligado a aplicar una drástica reducción del gasto público; en conjunto, éste experimentará un descenso del 24% y las inversiones públicas caerán un 27% respecto al año anterior. El déficit retornará a niveles sostenibles este año, ligeramente por debajo del 2% del PIB, lo que sumado al incremento de los ingresos fiscales como consecuencia de la puesta en funcionamiento de Moho Nord permitirá al país registrar nuevamente superávit fiscal en 2018.



Fuente: FMI. World Economic Outlook (Octubre 2017)

Congo alcanzó en 2010 el punto de culminación de la iniciativa HIPC, lo que le permitió reducir su endeudamiento hasta niveles sostenibles. En la actualidad, sin embargo, la crisis petrolera sumada a la mala gestión del gobierno ha propiciado que el país vuelva a encontrarse en una situación fiscal muy precaria. El desequilibrio en las cuentas públicas ha provocado un vertiginoso aumento del endeudamiento, fundamentalmente de tipo externo, hasta niveles nuevamente insostenibles. Además, la última visita del FMI ha sacado a la luz que la deuda pública es mucho mayor de lo que las autoridades congoleñas habían declarado en un primer momento, nada menos que un 30% del PIB superior. Mientras que el pasado mes de marzo el nivel de endeudamiento en 2016, de acuerdo con los datos publicados por el organismo financiero, se situaba en el 83% del PIB, la siguiente visita, en septiembre, destacó que realmente alcanzaba un 115% del PIB.

Las fuentes de financiación con las que contaba el país están próximas a agotarse. Las reservas que mantenía frente al BEAC y que actuaban de amortiguador fiscal, apenas cubren lo equivalente a un mes de importaciones. Los costes de financiación en los mercados internacionales han escalado desde el impago del Eurobono emitido en 2007, como parte del plan de reestructuración de la deuda con Club de Londres. Las autoridades debían pagar uno de los cupones en 2016, pero no pudieron hacer frente al pago al momento de su vencimiento, lo que hizo saltar todas las alarmas, y este año han vuelto a retrasarse⁽¹³⁾. Los graves problemas de liquidez que enfrenta el país han provocado que las agencias de calificación hayan deteriorado su rating hasta situarlo seis escalones por debajo del grado de inversión. En 2016, ante la dificultad de encontrar financiación internacional, Congo decidió realizar la primera emisión en el mercado financiero de la CEMAC, ya que no podía soportar los costes en los mercados internacionales. China, que tradicionalmente ha sido su principal acreedor, ha moderado su asistencia financiera debido al elevado nivel de compromisos ya contraídos con el país africano. No obstante, en los dos últimos años se han

(13) El pasado mes de junio un tribunal estadounidense ordenó la congelación de los fondos de la República del Congo por un litigio que la empresa Comissions Import Export S.A mantiene con el país desde hace más de 30 años. Las autoridades realizaron la transferencia de 21 mill.\$ a la autoridad fiduciaria para hacer frente al pago de los bonos, pero esta cantidad fue congelada. Posteriormente, a comienzos del mes de septiembre, el tribunal americano levantó esta restricción y el país pudo pagar sus obligaciones antes de que finalizase el período de gracia.

firmado alrededor de una docena de proyectos de infraestructuras bajo unas condiciones muy favorables que serán ejecutados por empresas chinas⁽¹⁴⁾.

	Moody's	S&P	Fitch
Gabón	-	-	B
Camerún	-	B	B
R. del Congo	-	CCC	CC
Senegal	Ba3	B+	-
Angola	B2	B-	B

Fuente: Datos Macro

Ante este difícil escenario las autoridades se encuentran en conversaciones con el FMI con el objetivo de firmar un programa de asistencia, al igual que ya han hecho otros miembros de la CEMAC, como Camerún y Gabón. No obstante, las negociaciones parecen haberse estancado en los últimos meses como consecuencia de la celebración de las elecciones legislativas el pasado mes de agosto⁽¹⁵⁾. De no concretarse este acuerdo, los problemas de liquidez de Congo podrían agravarse.

4. SECTOR EXTERIOR

- ➔ El petróleo representa cerca del 75% de las ventas exteriores, concentradas fundamentalmente en China. El superávit comercial que mostraba desde principios de siglo se ha transformado en un profundo déficit como consecuencia del descenso de los ingresos externos.
- ➔ Comportamiento errático de la balanza por cuenta corriente. La brusca caída del precio ha agravado el déficit por cuenta corriente, que en 2016 alcanzó un descomunal 70% del PIB. En 2017 los ingresos generados por los nuevos proyectos de hidrocarburos moderarán el desequilibrio corriente hasta alrededor del 16% del PIB.
- ➔ Reservas próximas a agotarse, alrededor de 0,8 meses de importaciones.

GRAN DETERIORO DE LA POSICIÓN EXTERNA. NIVEL DE RESERVAS PRÓXIMO A AGOTARSE

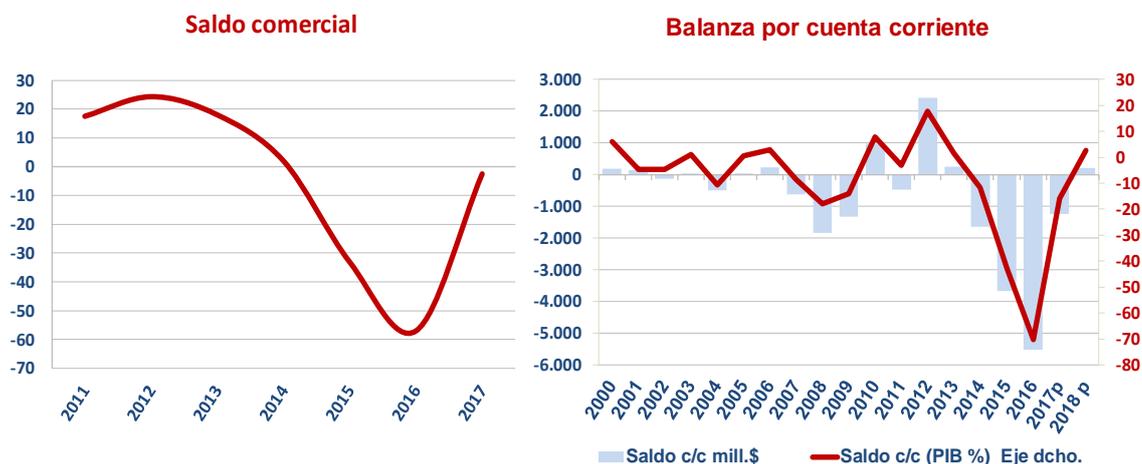
El sector exterior, al igual que toda la economía congoleña, está altamente concentrado alrededor de los hidrocarburos, que suponen en torno al 75% de las exportaciones. China es el principal comprador y aglutina más del 50% de las ventas. Le sigue muy de lejos India, con el 10%, y

(14) Entre los distintos programas adjudicados a las empresas chinas cabe destacar las obras de mejora en el puerto de Pointe-Noire, la carretera para conectar las dos principales ciudades del país y la construcción de una Zona Económica Especial en Pointe Noire.

(15) De acuerdo con las declaraciones del primer ministro, Clément Mouamba, el gobierno estaba decidido a firmar un acuerdo con el FMI, pero solicitaron esperar a que pasasen las elecciones legislativas y retomar las negociaciones a mediados de agosto de 2017. Mouamba afirmaba que esperaba poder firmar un acuerdo antes de que finalizase el mes de septiembre, cosa que no ha ocurrido.

posteriormente se encuentran algunos países de la Unión Europea (Francia e Italia). Congo presenta una elevada propensión importadora como consecuencia de la escasa diversificación de la economía, que obliga a suplir las necesidades de consumo mediante las compras externas, que se componen principalmente de alimentos, como arroz o aceite de palma, y de bienes de capital y consumo.

En los años de auge el petróleo permitió al país gozar de amplios superávits comerciales, que en 2012 llegaron a alcanzar el 24% del PIB. Sin embargo, a raíz de la crisis petrolera, las exportaciones se redujeron a la mitad, desde 9.587 mill.\$ en 2014 hasta 4.326 mill.\$ en 2016. Las importaciones no se contrajeron en la misma proporción y en 2016 se situaron en 8.811 mill.\$. En consecuencia, el país registró un mayúsculo déficit comercial, equivalente al -57% del PIB, lo que ha provocado a su vez enormes desequilibrios en la balanza por cuenta corriente. De acuerdo con las estimaciones, en 2017 el incremento de la producción petrolera y la reducción del gasto incrementarán las exportaciones y reducirán las importaciones, lo que permitirá moderar el déficit comercial hasta el 2,5% del PIB.



Fuente: FMI

El superávit de la balanza por cuenta corriente que el Congo registró entre 2010 y 2013 se transformó en 2014 en un déficit cercano al 12% del PIB, que continuó empeorando hasta alcanzar un elevadísimo 70,1% del PIB en 2016. Esto se explica por el enorme desequilibrio comercial y los saldos también deficitarios de la balanza de servicios y rentas, donde se engloban la repatriación de dividendos de las empresas extranjeras instaladas en el país. En 2017 se espera que se modere hasta el 16% del PIB, como consecuencia de la reducción del déficit comercial, y en 2018 podría registrar de nuevo un superávit corriente, equivalente al 2,5% del PIB.

Pese a que la inversión extranjera ha mantenido un buen comportamiento, la llegada de capital no ha compensado el enorme desequilibrio externo. Tal y como se ha señalado anteriormente, para cubrir sus necesidades de financiación las autoridades se han visto obligadas a recurrir al endeudamiento externo así como a las reservas de divisas frente al BEAC. Como consecuencia, el nivel de reservas, elemento fundamental de protección ante shocks externos, ha experimentado un enorme deterioro, pasando de 5 meses de importaciones en 2014 a menos de un mes en 2016. En mayo de 2017, la República del Congo contaba con 422 mill.\$ en el BEAC o lo que es lo mismo,

0,8 meses de importaciones. Como se puede observar, el gobierno enfrenta un grave problema de liquidez. La entrada de divisas asociada a los ingresos petroleros aliviará levemente esta situación en 2018, pero las reservas continuarán por debajo de los 3 meses de importaciones.



Fuente: Modelo OCDE

5. DEUDA EXTERNA

ELEVADO NIVEL DE DEUDA EXTERNA

- ➔ Participante de la iniciativa HIPC. Desde el año 2004 el endeudamiento comenzó a descender. Alcanzó el punto de culminación en 2010.
- ➔ El endeudamiento ha vuelto a aumentar como consecuencia del persistente desequilibrio externo. En 2016 se situaba próximo al 90% del PIB y en 2017 se incrementará hasta casi rozar el 100% del PIB. Las autoridades declararon un nivel de endeudamiento público menor al real, que finalmente ha aflorado tras la última visita del FMI. China es el principal acreedor, aunque se desconoce el porcentaje exacto por la opacidad de las cuentas congoleñas.
- ➔ El último informe de sostenibilidad de la deuda (DSA), de julio de 2015, elevaba el riesgo de “bajo” a “moderado” debido al deterioro de las balanzas fiscal y externa. Todos los indicadores se han deteriorado desde entonces, en especial el nivel de reservas, que en aquel momento se consideraba una de las principales fortalezas.

El convulso periodo de la década de los 90, derivado del conflicto armado, dejó al país con un nivel de endeudamiento insostenible. En 2004 la deuda externa alcanzó 9.250 mill.\$, lo que equivalía al 210% del PIB. Desde 1986 se han realizado 8 procesos de renegociación de la deuda externa dentro del Club de Paris. Ante la imposibilidad de afrontar el pago, la República del Congo fue incluida en la iniciativa de reducción de deuda para los países altamente endeudados (iniciativa HIPC). En marzo de 2006 se alcanzó el punto de decisión y en 2010 el punto de culminación. El conjunto de los distintos programas de reducción de deuda permitieron un descenso del endeudamiento hasta los 2.434 mill.\$ en 2010, lo que representaba el 20% del PIB.

Los graves desequilibrios que ha sufrido el país en los últimos años han presionado al alza el endeudamiento externo, que vuelve a situarse en niveles demasiado elevados. En tan solo un año, entre 2014 y 2015, la deuda externa pasó del 37% al 83,3% del PIB, para posteriormente incrementarse hasta el 89,7% en 2016. Como ya se ha dicho, este elevadísimo nivel ha aflorado tras la última visita del FMI al país, ya que las autoridades mantenían que en 2016 el nivel de endeudamiento externo "únicamente" representaba el 72% del PIB. La mayor parte de la deuda, alrededor del 90%, pertenece al sector público y, pese a que en su mayoría está contraída a largo plazo, el servicio de la deuda también se ha incrementado peligrosamente y en 2016 alcanzó el 17,1% de los ingresos por exportaciones. Además, en los próximos tres años se concentra un elevado número de vencimientos, lo que podría poner al país en una situación más complicada de la que ya se encuentra.

China, tal y como ya se ha comentado anteriormente, es el principal acreedor. La cooperación entre ambos países en los últimos 4 años se ha intensificado de tal forma que Congo en la actualidad se sitúa entre los 5 principales socios de China en África. Aunque no se conoce el porcentaje de deuda congoleña que China tiene en su haber, las estimaciones apuntan a que podría ser superior al 60% del total⁽¹⁶⁾.



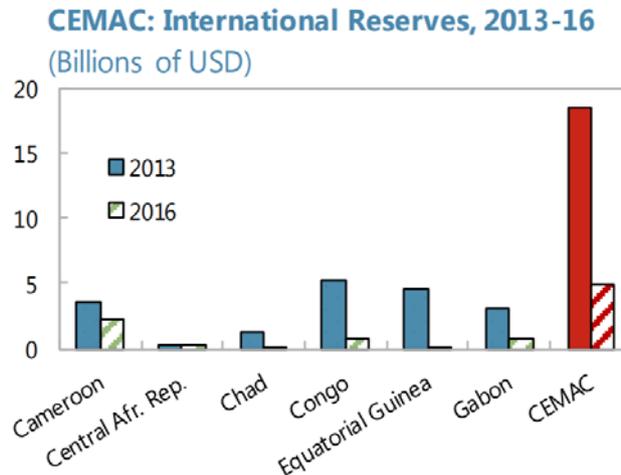
Fuente: Modelo OCDE

ANÁLISIS DE SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA EXTERNA

El último análisis de sostenibilidad de la deuda (DSA) data de julio de 2015 cuando el **FMI elevó de "bajo" a "moderado" el nivel de riesgo de insostenibilidad de la deuda externa**. El organismo resaltó la vulnerabilidad de la República del Congo ante las variaciones del precio de las materias primas, y justificó el deterioro del rating por la tendencia creciente de la deuda externa y el descenso de los depósitos del Estado en divisas.

(16) Además del mayor nivel de endeudamiento se ha descubierto que China y República del Congo firmaron un **partenariado estratégico** que prevé la realización de un gran número de proyectos a cambio de una parte de los ingresos petroleros que el país africano pretende obtener. La SNPC, por su parte, también habría recibido financiación (en torno a 200 mill.\$) de empresas dedicadas al intercambio de materias primas como, Gunvor Glencore y Trafigura a cambio de dichos beneficios petroleros.

En aquel momento el FMI destacó que el país contaba todavía con instrumentos para resistir una coyuntura económica adversa. En concreto, señaló que los depósitos equivalían aproximadamente al 89% del valor actual de la deuda externa y las reservas representaban el 44,7% del PIB. Resulta necesario apuntar que ambos indicadores han experimentado un importante deterioro desde entonces, especialmente el nivel de reservas en el BEAC, que se encuentra en un nivel crítico.



Fuente: FMI. Art. IV CEMAC

6. CONCLUSIONES

- La República del Congo es un país de pequeño tamaño y altamente dependiente de la industria de hidrocarburos (40% del PIB, 38% de los ingresos fiscales y 75% de las exportaciones). La brusca caída del precio del petróleo iniciada en 2014 ha provocado un acusado deterioro de las cuentas públicas y un abultado desequilibrio externo.
- La entrada en funcionamiento de la explotación de Moho Nord, que aumentará la producción en 100.000 b/d, moderará parcialmente tanto el desequilibrio fiscal como el externo en 2017-18. Sin embargo, urge llevar a cabo la diversificación de la economía ya que, a medio plazo el mayor riesgo reside en el posible agotamiento de los pozos.
- Estabilidad en el nivel de precios gracias a su integración en la Comunidad Económica y Monetaria del África Central (CEMAC) que, además, reduce notablemente el riesgo de transferencia.
- Desde su participación en la iniciativa HIPC en 2010 la deuda pública ha seguido una tendencia creciente, hasta volver a situarse en niveles muy elevados. Además, parece que las autoridades no han declarado la totalidad de la deuda a los organismos oficiales, por lo que el endeudamiento externo se situaría en torno al 115% del PIB.

- El persistente desequilibrio externo ha erosionado el acomodado nivel de reservas con el que contaba el país antes de la crisis petrolera. En la actualidad las divisas únicamente cubren 0,8 meses de importaciones lo que pone de manifiesto el elevado riesgo de liquidez que enfrenta el país.
- El último DSA, de julio de 2015, elevó el riesgo de que la deuda se torne insostenible de "bajo" a "moderado". El FMI no ha vuelto a actualizarlo, pero cabe destacar el deterioro que han mostrado los supuestos en los que se basaba dicho análisis, principalmente en relación al precio del petróleo y a la producción no petrolera del país. La deuda externa en 2016 rozaba el 90% del PIB y en 2017 podría aumentar hasta el 98,5%.