

INFORME RIESGO PAÍS

MAURITANIA

Madrid: 18 de diciembre de 2012





A destacar

El actual Presidente se legitima en el poder.

Cuatro años después de llegar al poder por medio de un golpe incruento (agosto 2008), el actual Presidente se mantiene en el cargo tras ganar unas elecciones presidenciales (junio 2009). Aunque ha habido protestas, el impacto de la “primavera árabe” ha sido moderado. Sin embargo, hay cuestiones estructurales susceptibles de provocar un aumento de los niveles de conflictividad.

El sector minero impulsa el crecimiento económico.

El aumento de los precios internacionales de las materias primas y la inversión en el sector impulsan el crecimiento económico, contrarrestando el impacto de las frecuentes sequías sobre el producto agrícola.

Pese a la política fiscal prudente, déficits públicos relativamente elevados.

Tras tres ejercicios consecutivos descendiendo, el déficit público se incrementará en 2012.

Limitada base exportadora. Vulnerabilidad a los “shocks” externos por una doble vía.

La balanza exterior de Mauritania es sumamente frágil, ya que depende por completo de la evolución de los precios y de la demanda internacional, en su calidad de exportador de materias primas e importador de alimentos básicos, por lo que es vulnerable a los “shocks” externos.

Deuda externa.

Mauritania es uno de los países beneficiados por una amplia condonación de su deuda en el marco de la iniciativa HIPC. Sin embargo, las inversiones (infraestructuras, sector minero) harán que a medio plazo vaya recurriendo paulatinamente a endeudamiento en términos menos concesionales. El riesgo de “debt distress” es moderado, según el análisis del FMI. La principal amenaza a la sostenibilidad de la deuda reside en una caída prolongada de los precios de los minerales.

Población: 3,3 mill.habs.
Rpc: 1.000 \$ (2011)

EL PRESIDENTE, LLEGADO AL PODER A TRAVÉS DE UN GOLPE MILITAR, MANTIENE EL CONTROL POLÍTICO

LAS ELECCIONES PRESIDENCIALES DE 2009 LEGITIMAN AL RÉGIMEN ANTE LA COMUNIDAD INTERNACIONAL

- País de gran tradición golpista. El actual Presidente llegó al poder por esa vía en 2008, aunque “legitimó” su posición tras unas elecciones presidenciales ganadas un año después.
- A pesar de que un oscuro incidente en el que fue herido disparó los rumores (atentado, nuevo golpe), el jefe del Estado mantiene el control de la situación política.
- El impacto de la “Primavera Árabe” en el país ha sido moderado. Sin embargo ha habido protestas y existen factores estructurales de vulnerabilidad.

Entre 1978 y 2008 Mauritania ha sufrido varios golpes militares de los cuales han triunfado nada menos que seis, de ellos dos en la primera década del siglo XXI. El primero tuvo lugar en 2005 y se saldó con el derrocamiento del Presidente Ould Taya, que había gobernado desde el año 1984. Ould Taya, el Presidente más longevo que ha tenido el país, procedía de las FF.AA. y había a su vez llegado al poder a través de otro golpe militar. Tras su derrocamiento, los militares traspasan el poder a un gobierno civil, encabezado por Sidi Ould Cheik Abdallahi, un presidente no perteneciente al estamento militar democráticamente elegido en 2007. Sin embargo, este interregno democrático fue de corta duración. El seis de agosto de 2008, Abdallahi era a su vez derrocado por el General Ould Abdel Aziz, el comandante en jefe del cuerpo de élite de las FF.AA. encargado de la propia seguridad presidencial, quien pasó a dirigir el país al frente de una junta militar.

Las razones invocadas por las FF.AA. para “justificar” su acción fueron, en primer lugar, el malestar de la población por la rápida subida de los precios internacionales de los cereales, aspecto al que Mauritania es enormemente sensible a causa de su falta de auto-suficiencia alimentaria. Ese malestar se había traducido en protestas populares durante los primeros meses de 2008. En segundo término, el descontento de las FF.AA. con el hecho de que el presidente depuesto hubiese indultado a varios miembros de AQMI (Al Qaeda en el Magreb Islámico) durante su corto mandato.

La junta militar siempre negó que se tratara de un golpe propiamente dicho ya que, aparte de ser incruento, ni se disolvió el parlamento democráticamente elegido, ni se menoscabaron derechos ni libertades ciudadanas (no hubo ley marcial ni nada parecido). Además, el general Abdel Aziz se comprometió a convocar nuevas elecciones presidenciales tan pronto como las circunstancias lo permitieran. Pese a todos estos “atenuantes”, la condena internacional del golpe fue unánime y no se hizo esperar: EE.UU. y la UE suspendieron la ayuda no estrictamente humanitaria y las principales IFIs hicieron lo propio con sus programas (el FMI interrumpió un acuerdo firmado en diciembre de 2006). Toda esa ayuda conjunta había supuesto en 2007 una cifra superior a los 350 mill.\$, una cantidad no desdeñable equivalente al 13% del PIB de ese año.

En junio de 2009 la junta cumplió su promesa de celebrar elecciones presidenciales democráticas, que se desarrollaron sin incidentes reseñables y con una aceptable limpieza. Como se preveía, el triunfo correspondió al General golpista Abdel Aziz quien de este modo, ganó sus credenciales democráticas “legitimando” su posición. Los donantes así lo consideraron y levantaron las sanciones. Las próximas elecciones presidenciales serán en 2014.

Entre tanto, el Sr. Abdel Aziz sigue siendo el actual presidente mauritano y en principio su posición parece sólida ya que cuenta con el apoyo del estamento militar, de los jefes tribales y de los países donantes de ayuda. Sin embargo, un oscuro hecho acontecido a mediados del pasado mes de octubre ha dado pie a todo tipo de hipótesis sobre presuntos enemigos y/o presuntas tentativas de golpes militares contra su persona. El día trece de octubre, por la noche, el presidente, que conducía su propio vehículo y regresaba a la capital de una partida de caza, fue disparado por error y herido en un “check-point”. Sus heridas requirieron cuidados médicos que le fueron dispensados en París y que le obligaron a abandonar sus funciones durante un mes. La versión oficial es que se trató de un desgraciado accidente. Sin embargo, las hipótesis y conjeturas se han disparado, yendo desde un atentado a cargo de AQMI a una acción de una mafia local con ramificaciones en el norte de Mali, pasando por un intento de golpe militar. El pasado día 24 de noviembre el mandatario regresó a su país, en apariencia totalmente recuperado, y ha retomado sus tareas de gobierno con normalidad. Sin embargo, queda la duda de qué es lo que realmente ha ocurrido y de la veracidad de la versión “oficial”.

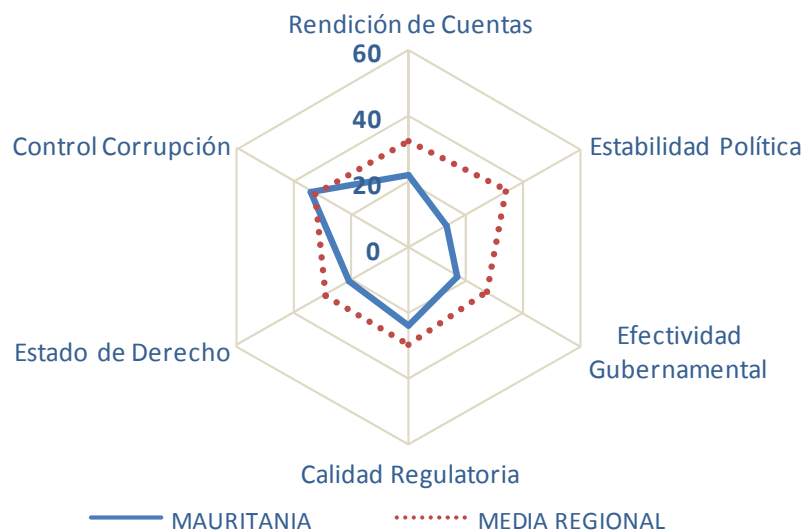
Por sus características políticas y por sus elevados niveles de pobreza, **Mauritania parecía ser un candidato seguro a sufrir un contagio de la “Primavera Árabe” vivida en Túnez, Libia o Egipto.** Lo cierto es que a lo largo del año pasado y de 2012, Nuackshot y Nuadibhou, las dos principales ciudades donde se concentra un tercio de los habitantes del país, han sido escenario de protestas y manifestaciones, en algunos casos multitudinarias. Sin embargo, **se ha logrado evitar un desbordamiento de la situación** aumentando los subsidios sobre los alimentos básicos y otros bienes esenciales y dividiendo a una oposición de por sí debilitada. Además, las protestas y manifestaciones han quedado circunscritas a las dos principales ciudades y apenas han tenido eco en otras partes de un país de territorio tan vasto y con una densidad de población tan baja.

Sin embargo, **hay factores estructurales no resueltos que son susceptibles de provocar un aumento de la inestabilidad social.** En primer lugar, en 2012 los precios internacionales de los alimentos básicos (trigo, maíz, sorgo) que Mauritania se ve obligada a importar son elevados, si bien, y a diferencia del año 2008, la subida de precios está siendo gradual. En 2011 Mauritania conoció una grave sequía y aunque en 2012 la producción de cereales ha aumentado, todavía es insuficiente y el país, que es también azotado por otros desastres naturales (plagas de langosta) no tiene auto-suficiencia alimentaria. Todo ello le hace, como ya se ha indicado, enormemente vulnerable a las fluctuaciones internacionales de los precios de los alimentos básicos que se ve obligada a importar. Gracias a las elevadas tasas de crecimiento de los últimos años, el gobierno ha podido aumentar las subvenciones de estos productos, pero si la situación se mantiene o empeora, podría dar lugar a disturbios.

Un segundo aspecto no resuelto viene dado por **las tensiones entre las principales etnias del país, los árabes “blancos” y la población de origen sub-sahariano y de religión animista**, tradicionalmente marginada. Los principales mandos de las FF.AA. son árabes, pero la tropa suele ser mayoritariamente negra. El actual presidente ha colocado a miembros prominentes de la comunidad negra en puestos de responsabilidad, pero el tradicional sentimiento de agravio de esta última se mantiene vivo.

Por último, **los elevados niveles de pobreza y la elevada corrupción**. El fuerte crecimiento económico de los últimos años, basado en la explotación de la riqueza minera y en los altos precios internacionales, ha beneficiado a unos pocos. La tasa de paro urbana es muy elevada y se estima que el 70% de la población vive en condiciones muy precarias, especialmente en las zonas rurales. En cuanto a la corrupción, Mauritania ocupaba en 2011 el puesto 143 sobre 183 países en el Índice de Transparencia Internacional.

Indices de gobernabilidad Banco Mundial, 2011



Fuente: Banco Mundial

A nivel exterior, las relaciones del actual presidente con los donantes oficiales, normalizada tras las elecciones de 2009, es en estos momentos buena. **El riesgo de atentados a cargo de AQMI es elevado**: desde el año 2005 estos ataques han proliferado, especialmente contra cuarteles del ejército e intereses israelíes y franceses. A diferencia de su antecesor, el actual mandatario ha aumentado la cooperación con Occidente en este campo, consciente de que ello, además, le puede reportar réditos en forma de ayuda económica, reconocimiento internacional, etc. **Los mayores problemas para Mauritania pueden proceder de la actual situación de inestabilidad de Mali**, su vecino del sur. Se estima en 60.000 el número de refugiados malienses que se han establecido en Mauritania huyendo del conflicto en ese país donde Ansar Dine, un grupo cercano a al Qaeda, aliado con una facción separatista tuareg, busca la escisión del país. La situación podría llegar a ser potencialmente conflictiva ya que el presidente mauritano no ha descartado del todo una intervención militar contra dicho movimiento.

EL SECTOR MINERO IMPULSA EL CRECIMIENTO ECONÓMICO

- País rico en recursos mineros y pesqueros.
- La inversión extranjera en el sector minero y los altos precios internacionales de los metales impulsan el crecimiento económico, compensando los efectos negativos de la sequía. Sin embargo, la tasa de desempleo sigue siendo muy alta así como los niveles de pobreza.
- Inflación bajo control pese al aumento de la masa monetaria debido a los elevados flujos de inversión.

Mauritania es una economía pequeña cuyo PIB es de sólo 4.217 mill.\$. También es un país de renta baja con un PIB per cápita de 1.000 \$. Pese a que la agricultura sólo contribuye con un 16,2% al PIB, emplea a dos terceras partes de la población activa. Mauritania está muy lejos todavía de la auto-suficiencia alimentaria. En los años con regímenes pluviométricos “normales” (sin sequía), la producción de cereales sólo cubre el 30% de las necesidades domésticas. En 2011 se registró una gran sequía (algunos la comparan ya a la del año 2002, la mayor de la década pasada), la producción de cereales cayó un 35% y el número de personas viviendo en situación de “inseguridad alimentaria” se triplicó, pasando a suponer el 25% de la población. Aunque la ayuda internacional se ha movilizado masivamente (las donaciones en 2012 han aumentado muchísimo con relación al promedio de los tres años anteriores) y las autoridades destinaron una importante partida presupuestaria a ayuda alimentaria, la situación se ha agravado por la llegada masiva al sudeste del país de refugiados de Mali (unos 60.000 y subiendo), por las deficientes infraestructuras de comunicaciones así como por la insuficiente capacidad de almacenaje. Afortunadamente, parece que en 2012 el régimen de lluvias está siendo mayor y la sequía se ha superado.

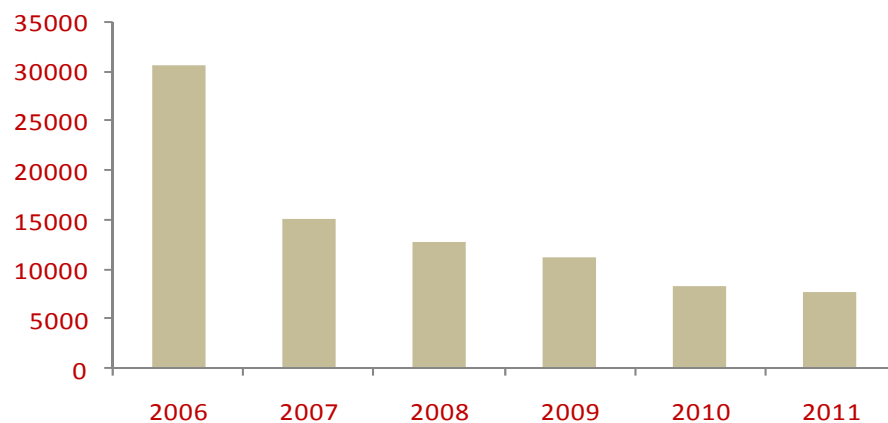
Mauritania, con una extensa franja costera orientada al Atlántico, cuenta con importantes caladeros pesqueros. Aunque la pesca sólo supone un 5% del PIB, las exportaciones equivalen al 20%-25% de las totales. El pasado 21 de julio, la UE y el gobierno mauritano firmaron la renovación del Acuerdo Pesquero por un periodo de seis años (expirará el uno de agosto de 2018). Los términos del nuevo acuerdo son los siguientes: Mauritania recibirá anualmente 113 mill.€ (67 mill.€ en calidad de “flat fee”; 43 mill.€ para licencias de pesca y desarrollo de la industria pesquera local; 3 mill.€ para soporte financiero del presupuesto). Sin embargo, para que entre en vigor, el acuerdo debe antes ser ratificado por los diferentes parlamentos nacionales de los Estados miembros y varios gobiernos europeos (entre ellos el español) han manifestado su oposición por entender que el acuerdo es mucho menos beneficioso para la UE que el precedente. Esa afirmación se basa en los siguientes hechos: el número de capturas se reduce (sólo se permite la pesca a una distancia mínima de la costa de veinte millas, antes de trece); se obliga a que el porcentaje de pescadores mauritanos en barcos europeos pase del 15% de la tripulación al 60%; las capturas deberán ser procesadas en factorías mauritanas, con la consiguiente merma de calidad. Mauritania ha firmado también acuerdos pesqueros con terceros países como Argelia y China⁽¹⁾.

(1) Una empresa china (Poly-Hondone Pelagic Fishery) va a invertir 100 mill.\$ en aumentar la industrialización del sector pesquero local.

La importancia del sector minero ha ido en aumento en los últimos años. En 2011 representaba el 37,1% del PIB y en torno al 75% de las exportaciones totales. Aunque Mauritania posee yacimientos de diversos minerales (oro, diamantes, cobalto, cobre, uranio, zinc, fosfatos), los principales productos mineros de exportación, a gran distancia del resto, son el mineral de hierro y el cobre, seguidos por el oro. En 2011, la producción de hierro creció un 8%, la de oro un 16,5% y la de cobre un 8,2% gracias a las inversiones extranjeras⁽²⁾. Sin embargo, según el FMI, la producción de oro se agotará en 2030 y la de cobre en 2020. Los regímenes fiscales especiales y las exenciones garantizadas a los inversores han hecho que Mauritania obtenga, comparativamente hablando, menos ingresos procedentes de las explotaciones mineras que otros países ricos en recursos naturales. Aunque es poco probable que el gobierno obligue a renegociar los contratos en vigor (lo que enviaría una señal muy negativa a los inversores extranjeros), los nuevos contratos que se firmen se sujetarán al nuevo código minero y se eliminarán las exenciones fiscales⁽³⁾. Mauritania está al día en el cumplimiento de las exigencias de la EITI (Iniciativa de Transparencia para las Industrias Extractivas).

Mauritania tiene también yacimientos de petróleo. El más importante, el yacimiento off-shore de Chinguetti, comenzó a ser explotado en 2006 alcanzándose ese año una producción de 36.000 b/d. Sin embargo, "dificultades técnicas" hicieron que la producción comenzara a descender en los años siguientes y en 2011 fue de tan sólo 7.738 b/d, colocando a Mauritania en el puesto 88 en el ranking mundial de productores. Por lo que se refiere a las reservas probadas, éstas ascienden aproximadamente a 600 millones de barriles. Sin embargo, Mauritania es uno de los cuatro países del África Occidental en tener capacidad de refinado y la producción de productos refinados abastece el 95% de las necesidades locales.

Producción Petróleo (Miles de b/d)



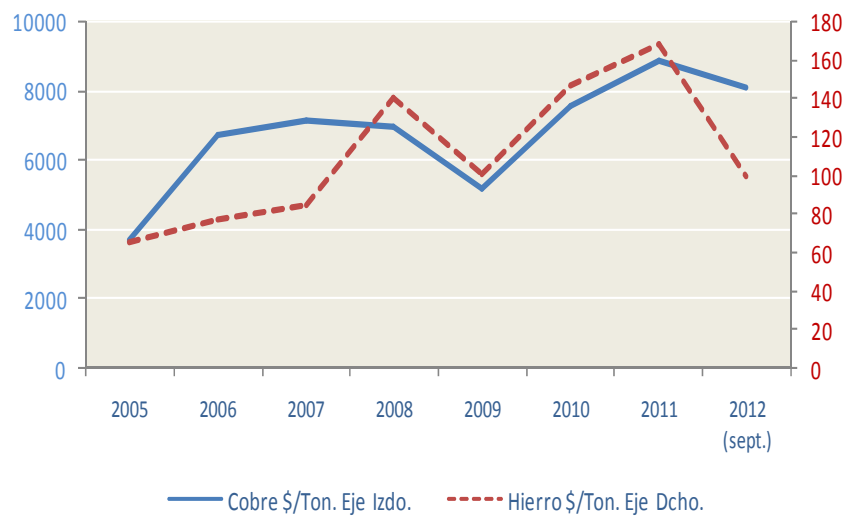
Fuente: US Energy Information Administration

- (2) La explotación minera de oro de Tasiat es una de las mayores del continente. Se prevé que reciba inversiones de 3.000 mill.\$ en los próximos tres años. En los yacimientos de fosfatos de Bofal y Loubeira se va a construir una planta de tratamiento de ácido fosfórico que estará operativa en 2015.
- (3) Una de las medidas que el FMI recomienda es cerrar los resquicios legales que permiten las transferencias de activos mineros a un no residente sin que el Estado se beneficie de ello.



Gracias a las inversiones en el sector minero y a los altos precios internacionales de los metales, **el PIB ha registrado un crecimiento bastante elevado en los últimos años**. En 2010, la tasa de crecimiento fue del 5,2% (en 2009 había sido negativa, del -1,2%). **En 2011, se redujo al 3,9%**, ya que el país acusó el impacto de la gran sequía. **Para 2012 se prevé que el crecimiento se eleve al 6,2%**, impulsado por la recuperación de la producción de cereales, por los proyectos de inversión privada en el sector extractivo y por la inversión pública en infraestructuras (el nuevo aeropuerto de Nouakshott, una planta eléctrica) y en el sector minero (modernización de la estatal Société Nationale Industrielle et Minière-SNIM).

Precios Internacionales Hierro y Cobre



Fuente: Fondo Monetario Internacional

En los últimos años, **el crecimiento económico se ha fundamentado sobre todo en sectores muy intensivos en capital** (sector minero, telecomunicaciones) y en menor medida en otros (construcción). Por ello, a pesar de las altas tasas de crecimiento del PIB, el desempleo sigue siendo muy alto y los niveles de pobreza absoluta afectan todavía a algo más del 42% de la población (con todo ello, ese porcentaje era del 46,5% en el año 2000). Además, el 70% de los pobres viven en las zonas rurales, muy castigadas por la sequía. El desarrollo del sector agrícola -que sí que absorbe mano de obra- se ve, por su parte, frenado por la falta de una estrategia coherente del gobierno y por la insuficiente financiación. Según el FMI, Mauritania tendría que diversificar su estructura productiva, que en estos momentos depende muchísimo del sector extractivo, para reducir la vulnerabilidad a los shocks externos y para crear más empleo.

La inflación se redujo en 2011 al 5,7% en tasa media anual (0,6 p.p menos que en 2010) debido a que el gobierno trató de que el fuerte incremento de los precios mundiales de los alimentos básicos y del crudo repercutiera lo menos posible en los ciudadanos para evitar una "Primavera Árabe" con tintes locales. Esto, como más adelante se indica, se tradujo en un fuerte aumento de los subsidios. Para **2012 se prevé que la inflación sea del 5,9%**, igualmente en tasa media anual.

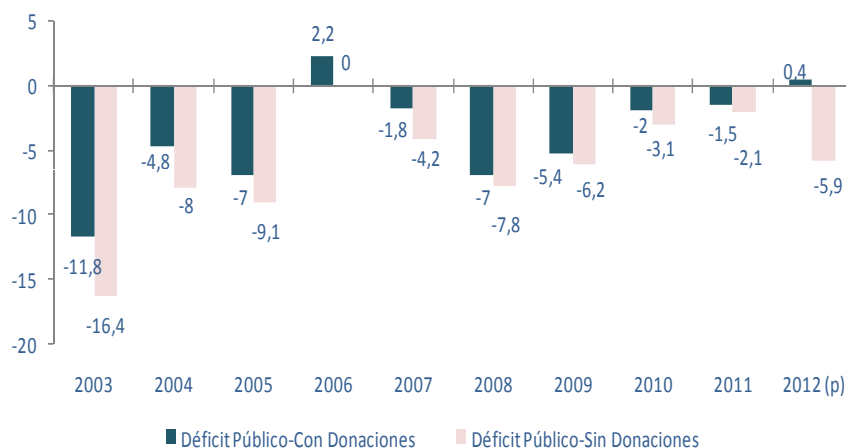
**PESE A LA POLÍTICA FISCAL PRUDENTE,
 DÉFICITS PÚBLICOS RELATIVAMENTE ELEVADOS**

- **Reducida base impositiva y dependencia de la ayuda internacional.**
- **El déficit público, tras tres ejercicios consecutivos de descenso, podría incrementarse en 2012.**

Los ingresos públicos proceden principalmente de la empresa estatal minera SNIM (Société Nationale Industrielle et Minière), de las licencias de pesca y de la ayuda internacional. El aumento de los precios internacionales en los últimos tres años de los principales metales exportados ha sido un auténtico “maná” para las arcas mauritanas. Además, las reformas emprendidas hace algún tiempo para simplificar y racionalizar la estructura impositiva (unificación del IVA, eliminación de exenciones impositivas no destinadas a protección social) y la ampliación de la base recaudatoria están ya dando lugar a un aumento de la recaudación impositiva. Todo ello ha permitido una progresiva reducción del déficit público. **Excluyendo donaciones, éste último ha pasado del 7,8% del PIB en 2008 al 2,1% en 2011.**

En 2012 los ingresos públicos procedentes del sector minero seguirán siendo importantes. No lo suficiente, sin embargo, como para compensar la ausencia de los derivados del Acuerdo Pesquero con la UE (no ha sido ratificado por muchos Estados miembros) ni, especialmente, el aumento de los gastos asistenciales y de los subsidios para paliar los efectos de la sequía, que en 2012 equivalen a un 8% del PIB. Como consecuencia, **en 2012 el déficit público, excluyendo donaciones, aumentará hasta el 5,9% del PIB**, quebrando la tendencia descendente de los últimos tres ejercicios. Sin embargo, la respuesta internacional a la sequía ha sido bastante aceptable y Mauritania recibió donaciones por un importe equivalente al 6,3% del PIB. Teniendo éstas en cuenta, el presupuesto arrojó en 2012 un superávit del 0,4% del PIB. En el trienio 2009/11, las donaciones habían promediado sólo un 0,9% del PIB.

Déficit Público con y sin Donaciones % PIB



Fuente: FMI

La **reforma del oneroso y poco efectivo sistema de subsidios** (sobre los alimentos básicos, sobre los combustibles) es uno de los puntos sensibles en la relación con el FMI. En 2011 el gobierno aumentó algo los precios internos sobre el fuel, aunque todavía sigue muy lejos de los precios internacionales (que, además, han ido también en aumento). Otro aspecto delicado es el referente a los sueldos y salarios de los empleados públicos. En 2012 esta partida equivale a un elevado 8% del PIB.

El FMI recomienda reducir el gasto en ambas partidas y aumentar los ingresos públicos no procedentes de las industrias extractivas, teniendo en cuenta que las minas de oro y cobre se habrán agotado en 2020 y 2030, respectivamente.

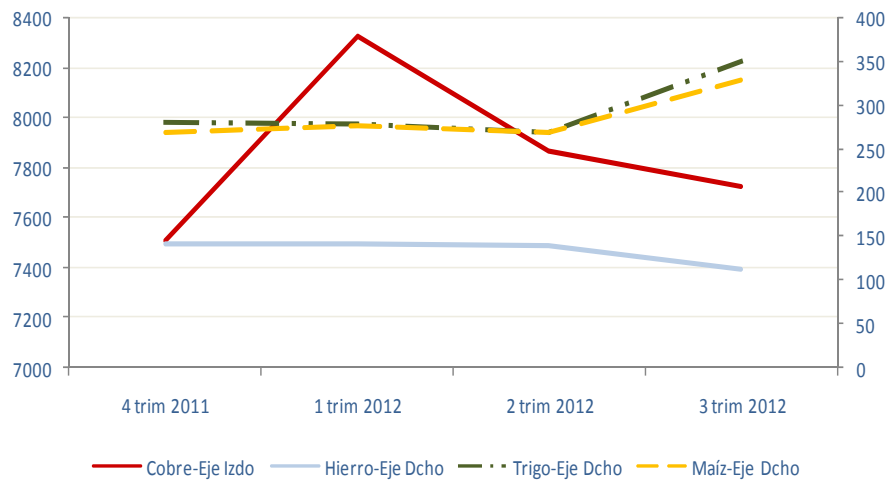
LIMITADA BASE EXPORTADORA. VULNERABILIDAD A LOS SHOCKS EXTERNOS POR UNA DOBLE VÍA

VULNERABLE A LA CAÍDA DE LA DEMANDA INTERNACIONAL DE MINERALES Y A LA SUBIDA DE LOS PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO Y ALIMENTOS BÁSICOS

- **Exportaciones:** la limitada diversificación por productos y por mercados hace a Mauritania vulnerable a los cambios en la coyuntura económica internacional.
- **Importaciones:** fuerte aumento vinculado a las grandes obras de infraestructura y las inversiones mineras en curso. Consiguiente deterioro del déficit por cuenta corriente. Excluyendo las importaciones vinculadas a los proyectos de IDE, el déficit por cuenta corriente es mucho más moderado (algo normal en países con riqueza minera).

La economía mauritana tiene un considerable grado de apertura. Sólo las exportaciones equivalen al 64,6% del PIB y, sumadas a las importaciones, ese porcentaje se eleva al 123% de esa magnitud. **El 75% aproximadamente de las exportaciones mauritanas lo son de minerales** (sólo las de mineral de hierro representan el 53%). Al mismo tiempo, **Mauritania importa un 70% de los alimentos que consume**. Esta doble circunstancia le hace **muy vulnerable a empeoramientos en la relación real de intercambio, algo que ha empezado a ocurrir a partir de la segunda mitad de 2012**: como se puede apreciar en el gráfico, el precio mundial de los principales metales exportados por Mauritania (hierro, cobre) está cayendo, en tanto que están aumentando los de los cereales (trigo, maíz, sorgo) que debe importar.



Evolución Precio "Commodities" Exportadas e Importadas (\$/Tn)


Fuente: FMI

Al mismo tiempo, **las exportaciones mauritanas están también relativamente poco diversificadas por mercados**. Sólo las dirigidas a la UE representan el 46,4% de las totales. Esto hace a Mauritania muy vulnerable a un deterioro de la coyuntura económica europea (como es ahora el caso). Según el FMI, **una caída en el crecimiento del PIB de la UE de un punto porcentual provoca un descenso de las exportaciones mauritanas del 3,2% (en volumen)**.

Los altos precios de los metales propiciaron un fuerte incremento del valor de las **exportaciones en 2011, que ascendieron a 2.769 mill.\$** (más del doble que las del año 2009 y un 33% superiores a las de 2010). La contracción del precio de los metales a partir del tercer trimestre de **2012** provocará que las **exportaciones -estimadas en 2.475 mill.\$-** sean un 10,6% inferiores a las del año pasado.

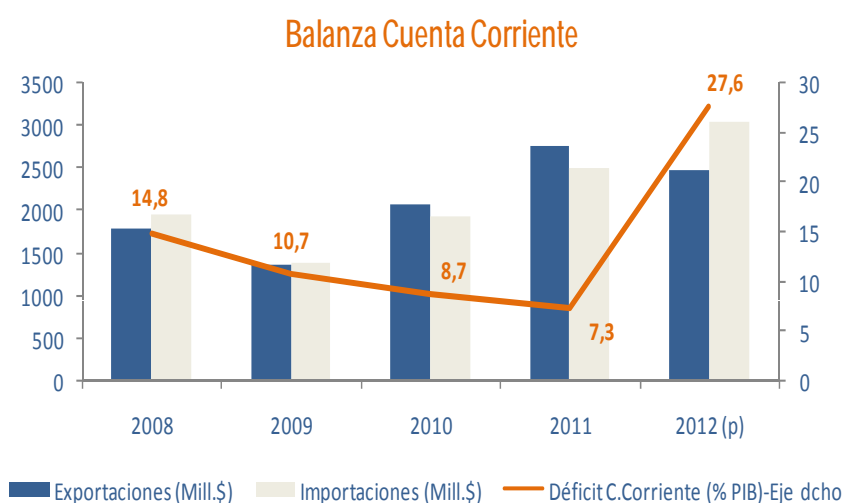
Aparte de las compras de alimentos básicos, la limitadísima base industrial del país le obliga a importar también la práctica totalidad de los inputs industriales que necesita para los proyectos de infraestructura y los relacionados con las inversiones en el sector minero. En **2012, las importaciones previstas serán de 3.052 mill.\$** (un 22% superiores a las de 2011), de las cuales el 47% serán bienes de equipo para las inversiones en explotaciones mineras y otro 2,6% de bienes de equipo vinculados a la construcción del nuevo aeropuerto de Nouakshott⁽⁴⁾.

En Mauritania, la sub-balanza de servicios suele ser fuertemente deficitaria y la balanza de rentas en 2012 se va a ver privada de los ingresos procedentes del Acuerdo Pesquero con la UE. Aunque la balanza de transferencias suele ser superavitaria (gracias especialmente a las transferencias oficiales, que en 2012 serán particularmente voluminosas), ese superávit es insuficiente y Mauritania suele registrar tradicionalmente déficits muy importantes en su balanza por cuenta corriente. **Hay que señalar que entre 2008 y el año pasado el déficit por cuenta corriente no ha dejado de descender, siendo el de 2011 igual a un 7,3% del PIB.**

(4) Se espera que el nuevo aeropuerto esté acabado en 2014. Su coste será de unos 300 mill.\$, de los cuales el 94% serán importaciones.



Esta tendencia descendente del déficit por cuenta corriente se va a quebrar de un modo brutal en 2012, ejercicio en el que se prevé que ese desequilibrio equivalga al 27,6% del PIB. Las razones de tan drástico incremento son varias: el ya citado deterioro de la RRI, el aumento de las importaciones vinculadas a los proyectos de inversión (mineros y de infraestructuras) y la no percepción de los ingresos vinculados al Acuerdo de Pesca con la UE. Sin embargo, el FMI destaca que es normal que en países grandes productores de materias primas como Mauritania, el déficit por cuenta corriente pueda aumentar espectacularmente cuando hay proyectos de inversión que requieren de un gran volumen de importaciones. **De hecho, si se excluyeran las importaciones vinculadas a los proyectos de inversión, el déficit por cuenta corriente en 2012 se reduciría a sólo un 4,5% del PIB.**



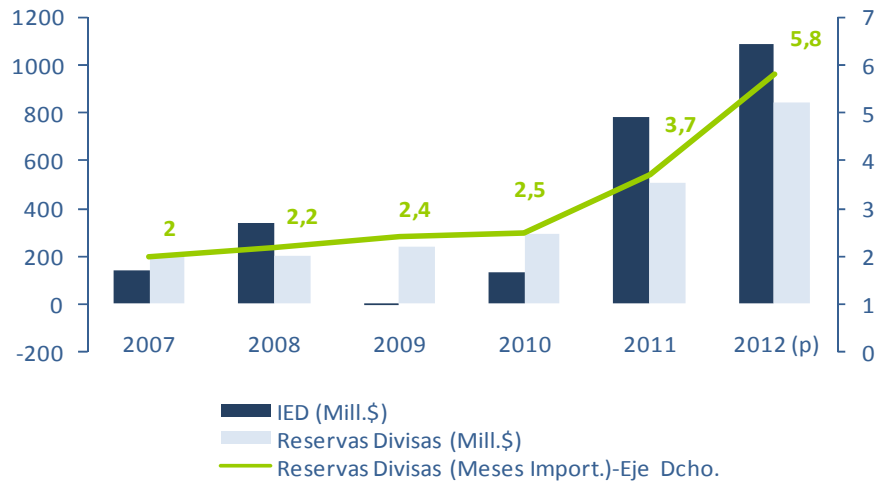
Fuente: FMI

Desde 2010, inclusive, los déficits por cuenta corriente vienen siendo holgadamente financiados, gracias fundamentalmente a la recepción de inversión extranjera directa (IED), en su práctica totalidad dirigida al sector extractivo. Estos flujos han pasado de ser casi marginales a principios de la década pasada (30 mill.\$ en 2000, 11 mill.\$ en 2001) a representar casi una cuarta parte del PIB: algo más de 1.000 mill.\$ se prevén recibir en 2012. Este año, además, el país ha recibido, como ya se ha indicado, un importante flujo de donaciones y unas repatriaciones de divisas también muy sustanciosas de la empresa estatal minera (SNIM), circunstancia esta última que también se dio en 2011.

Como consecuencia, **la cifra de reservas ha aumentado considerablemente,** lo que constituye un “colchón” importante para un hipotético cambio de coyuntura económica (empeoramiento de la RRI, caída de la demanda internacional de minerales, etc.). En 2011, las reservas ascendían a 501,6 mill.\$, equivalentes a 3,7 meses de importaciones. **En 2012 (a mes de septiembre), habían aumentado a 840 mill.\$, equivalentes a 5,8 meses de importaciones⁽⁵⁾.**

(5) El FMI, a la hora de hacer el cálculo, sólo tiene en cuenta las importaciones de bienes no vinculados a proyectos de inversión en industrias extractivas.

IED y Reservas Divisas



Fuente: FMI

DEUDA EXTERNA

ANÁLISIS DE SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA EXTERNA

- Mozambique se ha beneficiado de la Iniciativa HIPC, de la Iniciativa HIPC Reforzada y de la Iniciativa MDRI. Todo ello ha supuesto un significativo alivio deudor.
- El recurso al endeudamiento concesional oficial, seguirá siendo el principio rector de la estrategia deudora de Mauritania en el medio plazo. A más largo plazo, se irá recurriendo a créditos con cada vez un menor componente de concesionalidad para financiar grandes proyectos de inversión (en infraestructuras o en las industrias extractivas).
- El Análisis de Sostenibilidad de la Deuda Externa (DSA) elaborado por el FMI califica de **MODERADO** el riesgo de incumplimiento de su deuda externa (“debt distress”).

EL IMPACTO DE LA INICIATIVA DEL ALIVIO DEUDOR

La deuda externa ha sido desde la década de los setenta del siglo pasado uno de los mayores lastres de la economía mauritana. Tal es así, que Mauritania ha refinanciado en ocho ocasiones con el Club de París.

En 1998, Mauritania fue incluida en la Iniciativa HIPC, alcanzando el Punto de Decisión en febrero de 2000 y el Punto de Culminación en junio de 2002. Desde entonces, Mauritania ha firmado acuerdos de refinanciación con todos sus acreedores bilaterales, tanto los representados en el Club de París (en la última refinanciación que tuvo lugar en julio de 2002) como los que están fuera de él, con una única excepción, la de Kuwait.

En junio de 2006, Mauritania fue también incluida en la Iniciativa MDRI (Multilateral Debt Relief Initiative), una estrategia complementaria a la Iniciativa HIPC para impulsar la consecución de los objetivos de desarrollo del Milenio en los países pobres y altamente endeudados a través, en este caso, de la reducción de deuda contraída con las IFIs.

Gracias a todas estas iniciativas, la deuda externa, que en 2002 equivalía al 232% del PIB (2.869 mill.\$), se había reducido en 2008 a un mucho más manejable 88,6% del PIB, su nivel más bajo de la década pasada. Desde ese último año, la deuda externa sólo superó el 100% del PIB en una ocasión (2009). **A finales de 2011, ascendía a 3.881,7 mill.\$, una cifra equivalente al 90,6% del PIB y a 1,4 veces los ingresos por exportaciones, cifras que siguen siendo muy elevadas.**

El 83,5% aproximadamente de la deuda total es pública y públicamente garantizada. Por su parte, la deuda a corto plazo equivale aproximadamente al 8,5% de la total. Por lo que se refiere a los acreedores, el 45% por ciento de la deuda está contraída con multilaterales y, el 55% con acreedores bilaterales.

La ratio del servicio de la deuda ha descendido enormemente a causa de la condonación y también debido al aumento de los ingresos corrientes de balanza de pagos. En 2011 era del 4,2% de las exportaciones de bienes y servicios.

ANÁLISIS DE SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA EXTERNA

El FMI y las autoridades mauritanas concluyeron un acuerdo del tipo Extended Credit Facility en marzo de 2010, con una validez de tres años (expirará en marzo de 2013), que es el que actualmente está en vigor. En dicho acuerdo se contempla que Mauritania no debe recurrir al endeudamiento en términos no concesionales, si bien se hacen algunas excepciones para determinados proyectos, como el caso, en 2011-12, de un proyecto de construcción de una central eléctrica con financiación no concesional⁽⁶⁾. Hay que destacar que esta limitación no afecta a la SNIM.

Aunque las autoridades reconocen que el recurso al endeudamiento en términos concesionales debe de ser el principio rector de la estrategia deudora en el corto plazo, sin embargo, a medio y largo plazo, es previsible que recurran progresivamente a préstamos con cada vez menor componente de concesionalidad para financiar los proyectos de inversión en infraestructuras (por ejemplo, el aeropuerto de Nuackshott) o en el sector minero.

(6) El coste de la central era de 210 mill.\$. La mitad del mismo (105 mill.\$) fue financiado con un préstamo en términos concesionales y la otra mitad con otro en términos no concesionales.

En el último DSA, publicado en agosto de 2012, el FMI califica de “moderado” el riesgo de que la deuda de Mauritania se vuelva “insostenible”. El FMI supone que, conforme vayan entrando en funcionamiento los proyectos de inversión mineros, irán aumentando los ingresos fiscales y por exportación. Además, recomienda a Mauritania elegir proyectos con una elevada tasa de retorno, especialmente si van a ser financiados en términos no concesionales. Sin embargo, menciona la necesidad de seguir fortaleciendo la posición de reservas de divisas y la necesidad de que las autoridades logren por fin una refinanciación en términos concesionales de la deuda con Kuwait, que asciende a 1.000 mill.\$, más de una cuarta parte de la total.

El principal riesgo para la sostenibilidad deudora es que se produzca una disminución significativa de los ingresos corrientes de balanza de pagos como consecuencia de un brusco descenso de los precios internacionales de las materias primas. La acumulación de reservas y el superávit fiscal de 2012 son factores protectores frente a un shock externo de este tipo.