

# RIESGO INVERSIÓN

## MAURITANIA

*Actualización: 21 Mayo 2018*



CRITERIO	VALOR	COMENTARIOS
Guerra y violencia política .../...	Medio	<p><u><b>Autoritarismo creciente del presidente, que podría ambicionar un tercer mandato</b></u></p> <p>El presidente Mohamed Ould Abdel Aziz accedió al poder tras protagonizar un golpe de Estado en 2008. Un año más tarde "legitimó" su situación presentándose a las elecciones presidenciales de 2009, que ganó por amplio margen, volviendo a repetir triunfo en las de 2014. Su mandato se caracteriza por un estilo personalista y autoritario, en el que la disidencia está perseguida y la prensa, amordazada. En agosto de 2017, Abdel Aziz convocó un referéndum para reformar la Constitución. La reforma consistió en el cambio de la bandera del país y en la eliminación del Senado. Con esta última medida, concretamente, ha logrado eliminar uno de los principales organismos fiscalizadores de su actividad, lo que le ha supuesto afianzar su poder. Las próximas elecciones serán en 2019 y aunque aún no se ha pronunciado en ese sentido, no es descartable que vuelva a presentarse, aunque antes tendrá que reformar de nuevo la Constitución, ya que en ella se prohíbe expresamente un tercer mandato presidencial consecutivo. En el caso de dar este paso, Abdel Aziz se expondría a una oleada de protestas, especialmente en las grandes ciudades (Nuakchott, Nuadibu) y entre la población negro-mauritana. Una medida semejante, además, tampoco sería del todo bien acogida por los países donantes ni por algunos de sus vecinos, fundamentalmente, Senegal. No obstante, los países occidentales ven al actual presidente como un aliado en la lucha contra el terrorismo yihadista en el Sahel, por lo que las reacciones en contra de un tercer mandato serían moderadas.</p> <p>Las malas relaciones entre las dos comunidades que coexisten –los mauritanos de origen árabe y los de origen subsahariano– provoca que periódicamente se produzcan tensiones entre ambas. Desde la independencia en 1960 todos los presidentes mauritanos han pertenecido a la etnia árabe.</p>



CRITERIO	VALOR	COMENTARIOS
<p>.../... Guerra y violencia política</p>	Medio	<p><u>Islamismo radical</u></p> <p>Debido a la porosidad de las fronteras de los países que conforman el Sahel (región semidesértica integrada por Chad, Níger, Burkina Faso, Mali y Mauritania), son relativamente frecuentes el contrabando de armas y el tránsito de militantes islamistas, así como de bandidos. Mauritania, además, limita al este con Mali, un país con graves problemas de seguridad y objeto de una grave crisis. De hecho, Mauritania acoge en campos de refugiados a más de 50.000 malienses y ha enviado un contingente armado a ese país en el marco de una misión de pacificación de la ONU. Todo esto incrementa la posibilidad de que se produzcan atentados o ataques terroristas en territorio mauritano, a cargo de grupos como AQIM (Al Qaeda en el Magreb Árabe) o Al-Murabitum, en muchos casos integrados por militantes mauritanos. No obstante, Mauritania es considerada por las cancillerías occidentales como un aliado bastante fiable en la lucha anti-terrorista y sus fuerzas de seguridad han logrado, con cierto éxito, infiltrarse en varias células yihadistas y neutralizarlas, lo que explica que desde el año 2011 no se hayan producido atentados en suelo mauritano.</p> <p><u>Relaciones exteriores</u></p> <p>Mauritania pretende intensificar sus relaciones con Arabia Saudí y sus aliados, por lo que en junio de 2017 rompió relaciones con Catar. Por la misma razón, colabora militarmente con la coalición creada en marzo de 2015 por Arabia Saudí para combatir a la guerrilla chiíta Hutí en Yemen. La relación con la actual Administración estadounidense, menos escrupulosa en materia de derechos humanos que la anterior, ha mejorado. Los EE.UU valoran también positivamente el compromiso anti yihadista de Abdel Aziz.</p> <p>Las relaciones con Senegal, su vecino del sur, han empeorado desde que las autoridades mauritanas decidieron, en 2016, no renovar el acuerdo pesquero entre los dos países, por el cual Mauritania recurría a barcos y tripulaciones senegalesas para pescar en sus propias aguas, lo que era una fuente de trabajo y de ingresos para Senegal. Además, el pasado abril, guardacostas mauritanos abrieron fuego contra un pesquero senegalés que estaba faenando ilegalmente en aguas mauritanas, con el resultado de un muerto. El incidente ocasionó violentas protestas anti-mauritanas en Saint Louis.</p>

CRITERIO	VALOR	COMENTARIOS
<p><b>Confiscación, expropiación, nacionalización .../...</b></p>	<p>Medio</p>	<p><u>Régimen legal de inversiones extranjeras</u></p> <p>El código de inversiones mauritano, reformado por última vez en 2012, pretende atraer inversión directa, mejorando la seguridad de las inversiones y simplificando los trámites administrativos. Además de reconocerse el principio de igualdad de trato entre inversores nacionales y extranjeros, se ha constituido una ventanilla única ("Guichet Unique") para facilitar y centralizar todos los trámites a los inversores foráneos. Es en esta ventanilla única donde se obtiene el llamado "certificado de inversión" (en principio, la ventanilla única debe de dar una respuesta en el plazo de diez días y, en ausencia de respuesta, se considera que el silencio es positivo) así como los permisos de trabajo de la mano de obra extranjera. En principio, un inversor foráneo puede invertir en cualquier sector de la economía. Sin embargo, en las inversiones dirigidas a los sectores minero, petrolero, pesquero, de telecomunicaciones, de los seguros y de la banca, será el ministerio correspondiente el encargado de expedir el pertinente "certificado de inversión", y la aprobación final de los proyectos será competencia del Consejo de Ministros. Los inversores extranjeros pueden adquirir una participación mayoritaria en una empresa local, excepto en aquellos sectores en los que exista una empresa pública que opere en régimen de monopolio.</p> <p>Por último, las autoridades garantizan al inversor extranjero que las condiciones (legales, arancelarias, fiscales) vigentes en el momento de la emisión del "certificado de inversión" le serán mantenidas por un periodo nunca inferior a 20 años. Si durante ese plazo hubiese algún cambio legislativo que redundase en un régimen más favorable para el inversor, se le aplicará automáticamente.</p> <p><u>Régimen legal del derecho de propiedad</u></p> <p>El código de 2012 en principio "protege" a los inversores extranjeros contra la expropiación, nacionalización o confiscación. Sin embargo, el gobierno puede "proponer" un plan de expropiación a una compañía extranjera en dificultades para que evite la bancarrota, con el fin de proteger los empleos de los trabajadores locales, y a cambio de una compensación equitativa. Desde 1960, año de la independencia del país, sólo se conoce un caso de expropiación: el que afectó en 1974 a la compañía minera francesa MIFERMA, y ambas partes acabaron llegando a un acuerdo sobre un plan de compensación.</p>

CRITERIO	VALOR	COMENTARIOS
<p>.../...</p> <p><b>Confiscación, expropiación, nacionalización</b></p>	Medio	<p><b><u>Independencia y funcionamiento del poder judicial</u></b></p> <p>El sistema judicial se basa en el derecho francés y en la Sharia, y la independencia del poder judicial está teóricamente reconocida en la constitución. Además, una ley orgánica “protege” a los jueces contra toda influencia “improcedente”. En la práctica, sin embargo, el poder judicial es permeable a las afiliaciones tribales y no son infrecuentes los casos de corrupción de miembros de la judicatura. La justicia es lenta y dependiente del poder político y la burocracia. Por otra parte, el sistema judicial adolece de la falta de preparación de los jueces en asuntos mercantiles.</p> <p>Mauritania es miembro del Centro Internacional de Arreglo de Disputas sobre Inversiones (CIADI). En este momento hay una sola disputa pendiente en el CIADI con la República Islámica de Mauritania. Se trata de una controversia que data del año 2013, originada cuando las autoridades mauritanas revocaron unilateralmente una concesión de explotación de una mina de hierro a TAMAGOT BUMI Mauritanie S.A, filial de la británica BUMI Holding. El pasado mes de abril, el gobierno mauritano volvió a protagonizar una actuación de este tipo, al negarse a dar un permiso para que la canadiense Kinross Gold Corporation acometiese el inicio de la segunda fase del proyecto de explotación de la mina de oro de Tasiat. De momento el caso no ha sido llevado ante el CIADI por la empresa norteamericana, pero no puede descartarse que así ocurra en el futuro. Parece ser que la razón última de la actuación mauritana es forzar a la empresa a renegociar el contrato inicial para obtener mejores condiciones (más ingresos); una línea de actuación que, por otro lado, también están siguiendo otros países ricos en recursos naturales de África (Zambia, República Democrática del Congo, Tanzania) y de fuera del continente (Rusia).</p> <p><b><u>Entorno de negocios</u></b></p> <p>La corrupción, la falta de transparencia de la administración y la lenta y compleja burocracia están entre los principales problemas. En el Índice “Doing Business” del Banco Mundial correspondiente a 2018, Mauritania aparece clasificada en el puesto 150 sobre un total de 190 países. Se trata de una mala clasificación, a pesar de que haya mejorado en 18 puestos en los últimos dos años. Las mejoras más importantes han tenido lugar en puntos como simplificación de trámites para crear una empresa y la protección de los inversores minoritarios. Mauritania sigue, no obstante, puntuando muy mal en cuestiones como “resolución de la insolvencia”, “pago de impuestos”, “obtención de crédito” y “obtención de electricidad”.</p> <p>En el ranking de Percepción de la Corrupción de 2017 que anualmente elabora Transparencia Internacional Mauritania aparece mal clasificada, en el puesto 143 sobre un total de 190 países.</p> <p><b><u>APPRI con España</u></b></p> <p>El 7 de marzo de 2016 entró en vigor el Acuerdo de Protección y Promoción Recíproca de Inversiones entre España y Mauritania.</p>

CRITERIO	VALOR	COMENTARIOS
Transferencia .../...	Asimilable al de crédito (7 Grupo)	<p><u>Repatriación de capitales</u></p> <p>El régimen cambiario de la uguilla es de flotación controlada. Los inversores tienen garantizada la repatriación de capitales siempre que haya disponibilidad de divisas, y lo mismo cabe decir de los salarios de los trabajadores expatriados en Mauritania. El banco central es quien proporciona las divisas a los bancos comerciales mediante la celebración de subastas periódicas. Mauritania es muy dependiente de la exportación de unas pocas materias primas –oro, hierro, cobre, pescado- para la generación de divisas convertibles. En 2014 y 2015, el fuerte descenso de los precios internacionales de estos productos redujo a la mitad los ingresos por exportación y provocó un fuerte aumento del déficit por cuenta corriente, lo que se tradujo en episodios de escasez de divisas convertibles para satisfacer la demanda de los importadores. La situación, no obstante, ha ido mejorando sensiblemente a partir de 2017, con la recuperación del crecimiento global y el alza del precio de las materias primas, empezando por el petróleo. Gracias a la mejoría de la relación de intercambio, el déficit por cuenta corriente, que en 2014 y 2015 promedió un 23,5% del PIB, se redujo en 2017 a un más favorable (aunque todavía elevado) 10,8% del PIB. En 2018, se prevé que aumente a un 11,3% del PIB, debido fundamentalmente al incremento de la factura petrolífera y a la fuerte apreciación del dólar. El nivel de reservas de divisas se ha recuperado desde los mínimos alcanzados a finales de 2014 (640 mill.\$) y en octubre de 2017 (último dato disponible), ascendían a 818 mill.\$, equivalentes a unos 3,4 meses de importaciones de bienes y servicios.</p>

CRITERIO	VALOR	COMENTARIOS
<p>.../... <b>Transferencia</b></p>	<p>Asimilable al de crédito (7 Grupo)</p>	<p><u><b>Análisis de riesgo</b></u></p> <p>La deuda externa ha crecido mucho en proporción al PIB desde 2014, debido, por un lado, a la caída del PIB nominal originada por el deterioro de la relación de intercambio y, por otro, al aumento del endeudamiento para financiar proyectos de infraestructuras. A finales de 2017, la deuda externa, pública y públicamente garantizada (además de la del gobierno central, comprende también la del banco central y la de la compañía pública de electricidad SOMELEC), equivalía a un 88% del PIB. Si a ello se le añade la deuda externa privada, compuesta por los pasivos del sector bancario, por un lado, y por la deuda de SNIM, la empresa pública minera que, pese a ser estatal, se rige en su actuación por criterios comerciales y durante años se ha endeudado sin la garantía del gobierno, por lo que su deuda se considera privada, la deuda externa total se situaba a finales de 2017 en un 104,6% del PIB. Es cierto que un porcentaje importante de la deuda externa pública y públicamente garantizada está contraída en términos concesionales o semi-concesionales con acreedores oficiales. Sin embargo, la deuda está en su mayoría denominada en dólares estadounidenses o en divisas ligadas al dólar (dinar kuwaití, rial saudí) o en cuya ponderación el billete verde tiene un peso preponderante (Derechos Especiales de Giro del FMI), todo lo cual acrecienta la vulnerabilidad del país en caso de apreciación del dólar, como viene siendo ahora el caso. A pesar de la mejora de los términos de intercambio y del descenso del déficit por cuenta corriente ya citados, el FMI considera ALTO el riesgo de insostenibilidad deudora (julio de 2017). Por esa razón, y por el hecho de que Mauritania es país HIPC (país pobre altamente endeudado), el FMI fija unos límites cuantitativos al endeudamiento. Esos límites son:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Para el endeudamiento en términos NO concesionales, el FMI fija un límite de 160 mill.\$ destinados a dos proyectos concretos: un parque eólico y un puerto pesquero, que se consideren esenciales en los planes de desarrollo de las autoridades. Por esta razón el FMI no ha prohibido del todo el endeudamiento en términos no concesionales, en contra de lo que suele hacer con un país con riesgo alto de insostenibilidad deudora. La duración de dicho límite es hasta diciembre de 2018.</li> <li>▪ Para el endeudamiento en términos concesionales, el límite fijado es de 200 mill.\$ . La duración de dicho límite es también hasta diciembre de 2018.</li> </ul> <p>Mauritania y el FMI concluyeron el pasado 6 de diciembre un acuerdo del tipo ECF (Extended Credit Facility) a tres años y por el que se prevén unos desembolsos totales de 164 mill.\$, de los cuales el país ha recibido ya algo más de 23 mill.\$.</p>