

SIERRA LEONA

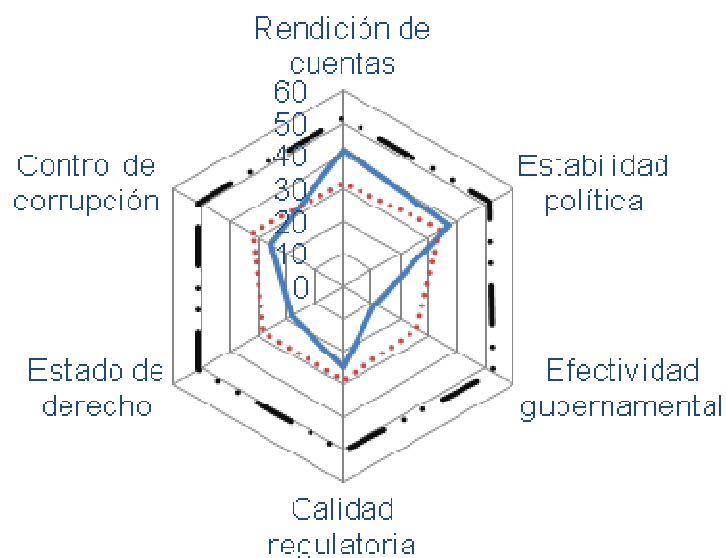
Nota de actualidad

Madrid: 20 de febrero de 2012



SITUACIÓN POLÍTICA

- Sierra Leona se encuentra situado en la costa occidental del continente africano y limita con Guinea al norte y este y Liberia al sur.
- Padejó una sangrienta guerra civil entre 1991 y enero de 2002, año en que las tropas de la ONU entraron en el país, aunque no fue hasta 2005 que se produjo la completa desmovilización de los insurgentes. Se cree que cerca de 1,2 millones de personas emigraron a países vecinos, alrededor de 50.000 civiles perdieron la vida y las infraestructuras del país quedaron totalmente derruidas. La principal fuente de inestabilidad nace de las rivalidades étnicas y las graves disparidades económicas y sociales fruto de la lucha por el control de los beneficios derivados de los ricos yacimientos de diamantes.
- En el año 2007 se celebraron las terceras elecciones democráticas de la historia con relativa calma y se produjo el primer traspaso de poder desde la independencia -del reino unido, en abril de 1961-. El All People's Congress (APC) ganó las elecciones parlamentarias y su líder, Ernest Kaoma, fue elegido Presidente.
- Cuenta con **uno de los índices de desarrollo humano más bajos del mundo** (la ONU lo clasifica en el puesto 180 de un total de 183 países) y **los niveles de corrupción son escandalosos**: la mayor parte de los yacimientos minerales del país, su principal fuente de riqueza, son explotados ilegalmente sin que sus beneficios redunden en un aumento de la calidad de vida de la población (la renta per cápita ascendía en 2010 a 340\$ anuales).



— Sierra Leona Media regional — • Países ingresos similares

SITUACIÓN ECONÓMICA

Excelente dotación de recursos minerales, que suponen el principal motor de la economía (la agricultura aportó en 2009 el 52,3% del PIB): posee elevadas reservas de diamantes cuya calidad se encuentra entre las mejores del mundo), oro, bauxita, rutilo, mineral de hierro o coltán (5% de las reservas mundiales). Sin embargo, los beneficios derivados de este sector han sido inconstantes y se han visto mermados por la corrupción.

- La guerra civil paralizó la producción de **bauxita** (3ª fuente de ingresos exteriores) y **rutilo** (2ª fuente de ingresos exteriores) entre 1995 y 2006.
- Por su parte, la **producción de diamantes** ha sido objeto de críticas por parte de la comunidad internacional por su falta de transparencia, corrupción y su violación de los derechos humanos: la ONU impuso en el año 2000 un embargo a las exportaciones de diamantes en un intento por incorporar a la economía formal la recogida “artesanal” (“ilegal”) de diamantes. Tras la implementación en 2003 del proceso de Kimberley de certificación de diamantes (éstos no pueden ser comercializados sin los papeles que acrediten su procedencia, de manera que se evita la financiación de las guerras y violación de derechos humanos), el embargo fue retirado. Aunque la transparencia en el sector ha mejorado, la corrupción sigue reinando: se estima que las reservas de diamantes triplican las reconocidas oficialmente.
- Por último, el **coltán** (Sierra Leona posee el 5% de las reservas mundiales), muy de moda en la comunidad internacional por ser uno de los componentes más deseados por la industria de alta tecnología, está siendo explotando de manera ilegal.
- **Nuevo motor de crecimiento:** el yacimiento de mineral de hierro de Tonkolili tiene unas reservas estimadas de 10.500 millones de toneladas, de las más grandes de África. En agosto de 2010, el gobierno firmó un acuerdo con una compañía privada extranjera, African Minerals Limited, para el desarrollo y explotación de los depósitos. AML se beneficiará de elevados descuentos fiscales. El proyecto, cuya vida útil se estima en alrededor de 60 años, está dividido en tres fases: la primera de ellas, que contará con una inversión de 1.400 mill.\$ (63% del PIB) financiada a través de emisión de deuda, espera producir 12 mill. toneladas anuales a partir de 2012. Se espera que el proyecto eleve la tasa de crecimiento del PIB hasta el 51% en 2012 (5,3% en 2011) y cuadriplique las exportaciones.

Sierra Leone: Summary of Key Indicators of Phase I of Tonkolili Iron Ore Project

	2012	2013	2014
	(Annual percentage change)		
Real GDP (including iron ore project)	51.9	10.2	4.0
Real GDP (excluding iron ore project)	6.0	6.0	6.0
	(In percent of non-iron ore GDP)		
Value added phase I (at constant prices)	43.3	49.0	46.3
Government total domestic revenues	14.9	20.0	19.6
Of which: Tonkolili project	1.6	6.4	6.1
Total Export	71.0	68.1	58.6
Of which: Tonkolili project	51.1	48.3	38.5

Sources: Government of Sierra Leone; and IMF staff estimates.



- La industria representa el 22,5% del PIB pero está muy subdesarrollada. La mayor parte de la industria manufacturera son pequeños comercios locales que destinan su producción (principalmente cerveza y refrescos, plásticos, sal, cementos y pinturas) a suplir la demanda local.
- Los servicios suponen el 25,2% del PIB y muestran una tendencia creciente en su contribución al crecimiento gracias a los flujos de inversión extranjera y donaciones internacionales destinados a revitalizar el sector -principalmente a través de la construcción y reparación de carreteras, saneamiento de aguas y acondicionamiento de instalaciones eléctricas-, así como al aumento de los créditos comerciales, que han registrado tasas de crecimiento anuales del 300% y 400% en los últimos años.

POLÍTICA ECONÓMICA

- Política económica en línea con las directrices del FMI: La prioridad del gobierno es mejorar las redes de transporte, energía y salud pública del país, para aumentar el crecimiento y el empleo (el 40% de los jóvenes se encuentran en situación de paro y se quiere reducir dicha cifra al 12% para 2015). El gobierno ha firmado tres acuerdos sucesivos de tipo Extended Credit Facility (antiguo acuerdo de Reducción de la pobreza - PRGF) con el FMI desde el año 2001. El último, en julio de 2010, por importe de 45,4 mill.\$, que está diseñado para aumentar el crecimiento económico a través de un aumento de la base impositiva, la inversión en infraestructuras, el desarrollo del sector financiero y una mejora en la transparencia y corrupción.

SECTOR EXTERIOR Y DEUDA EXTERNA

- Sierra Leona padece abultados déficits comerciales. Aunque al término de la guerra civil las exportaciones experimentaron un crecimiento sustancial gracias a la reactivación de la producción en los yacimientos minerales, las elevadas importaciones necesarias para paliar el destrozo de infraestructuras y reconstruir el país lastran la balanza comercial. Es importante recalcar el grave problema de "contabilidad" comercial que padece el país. El hecho de que las exportaciones sean tan reducidas (414 mill.\$ en 2011) en un país cuyos yacimientos de diamantes podrían por si solos aumentar considerablemente el monto de los ingresos exteriores, responde a que gran parte del comercio se realiza de manera ilegal a través de las porosas fronteras del país.



- Por su parte, las balanzas de servicios y rentas sufren también elevados déficits derivados del déficit en infraestructuras (que encarece el transporte) y los pagos del servicio de la deuda y repatriación de dividendos, respectivamente. Las transferencias netas que recibe compensan parcialmente el déficit (Sierra Leona es absolutamente dependiente de la ayuda internacional). Así, sin ayuda internacional el déficit por cuenta corriente habría ascendido en 2011 al 11,8% del PIB en lugar del -3,9% PIB registrado.
- El país forma parte de la Iniciativa HIPC para los países pobres y altamente endeudados. Alcanzó el punto de culminación de la Iniciativa en diciembre de 2006, permitiendo una alivio de la deuda equivalente al 81,4% de su deuda externa (994 mill.\$ en términos nominales), que la redujo hasta 312 mill\$. El gobierno está decidido a mantener un nivel sostenible de deuda externa, para lo que ha solicitado apoyo del FMI y BM en al elaboración de una estrategia de gestión de la deuda a medio plazo. Así, se espera que a lo largo de 2012 el Gobierno llegue a un acuerdo con sus principales acreedores comerciales para la renegociación de deuda.
- El último Análisis de Sostenibilidad de la Deuda del FMI señala que el riesgo de que la deuda se torno insostenible continúa siendo “moderado”.

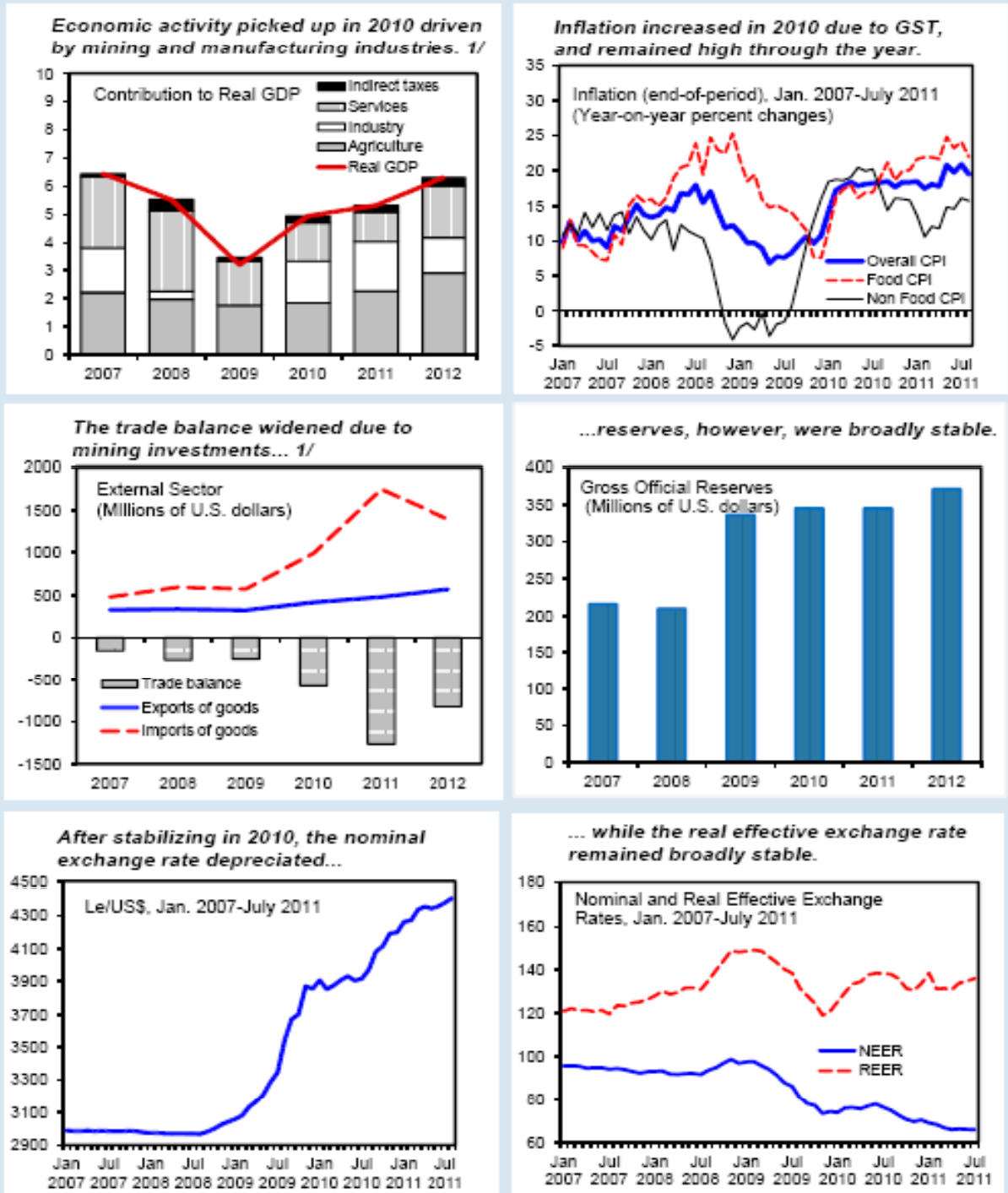
Renta per cápita (2010): 340 \$

Población (2010): 5,8 mill.habs.

SIERRA LEONA

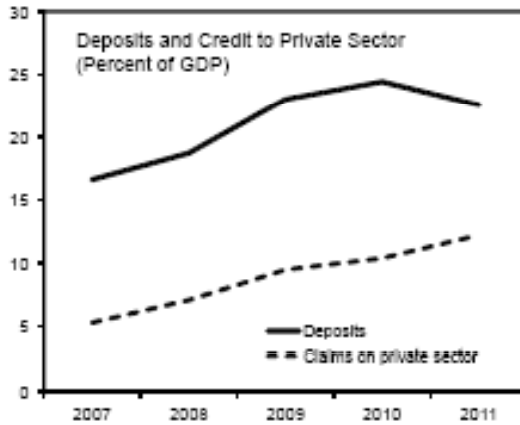
Fecha de actualización: 02/2012		2008	2009	2010	2011 E	2012 P
COYUNTURA	PIB (mill. Dolares)	1.952	1.856	1.905	2.084	3.422
	Crecimiento del PIB%	5,5	3,2	5,0	5,1	51,9
	Crecimiento del PIB% excl. Tonkolili	-	-	-	-	6
	Inflación (final del período) %	12,2	10,8	18,4	16	11
CUENTAS PÚBLICAS	Ingresos públicos % PIB	16,0	19,7	20,4	22,8	19,8
	Saldo fiscal /PIB (%)	-2,6	-3,2	-6,9	-3,9	-4,4
	Deuda Pública bruta%PIB	53,7%	61,8%	64,7%	61,1%	33,2%
SECTOR EXTERIOR	Exportaciones de bienes (mill. \$)	274	271	359	414	1.651
	Importaciones de bienes (mill. \$)	471	458	682	1.310	1.067
	Saldo cuenta corriente (mill. \$)	-224	-155	-532	-1.206	-362
	Saldo cuenta corriente/PIB (%)	-11,5%	-8,4%	-27,9%	-54,9%	-10,1%
	Tipo de cambio frente al \$ (final período)	2981,5	3385,7	3978,1	4347,4	4400
	Deuda Exterior (mill. \$)	399	444	-	-	-
	Deuda Exterior/PIB(%)	20,4%	23,9%	-	-	-
	Deuda Exterior/exportaciones (%)	113,1%	132,9%	-	-	-
	Reserva de divisas (mill. \$)	-	336	345	345	371
	Reserva de divisas (meses de importaciones)	-	4,1	2,4	2,6	2,6
	Ratio del servicio de la deuda sobre exportaciones %	1,6	2,2	-	-	-

Figure 1. Sierra Leone - Real and External Sectors, 2007–12



Sources: Sierra Leonean authorities; and IMF staff estimates and projections.
1/ Data for 2012 do not include impact of Iron ore project.

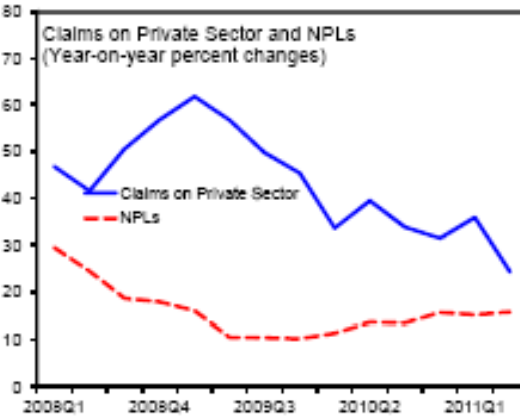
Financial Intermediation deepened....



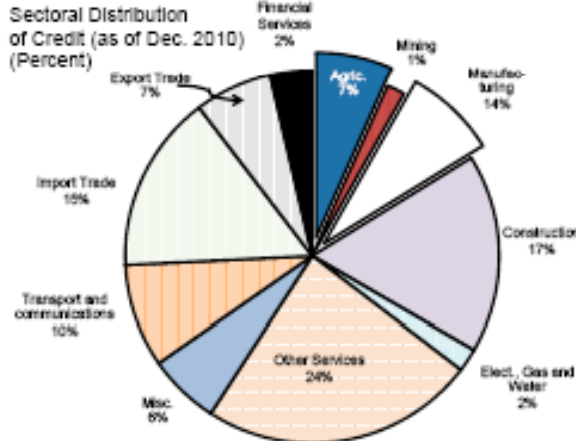
...while remaining low by regional standards.



Despite significant credit growth in the last few years, NPLs remained stable.



The bulk of private credit was distributed to trade, services, and construction.



The efficiency of the financial system is improving but remains low.



After stabilizing at a relatively low level, dollarization has started to increase.

