

FICHA RIESGO PAÍS

SENEGAL

Actualización: 5 Septiembre 2019



SITUACIÓN POLÍTICA

SITUACIÓN INTERNA

- La ausencia de golpes de Estado y la alternancia pacífica de poder han consolidado a Senegal como un referente de estabilidad en el continente africano.
- El presidente, Macky Sall, en el cargo desde 2012, ha emprendido una agenda reformista que ha contribuido a la mejora de los indicadores de gobernanza y de transparencia (ambos por encima de la media regional). No obstante, su gestión no ha estado exenta de polémica, debido a las acusaciones de corrupción sobre su hermano y al controvertido proceso judicial contra uno de los líderes de la oposición.
- Sall revalidó, con amplia mayoría, su mandato en las elecciones presidenciales celebradas a principios de 2019, favorecido por la debilidad de la oposición y por el sólido crecimiento de la economía. Su victoria dibuja un escenario continuista sin grandes sobresaltos.
- Notables avances en el conflicto de Casamance, gracias a la apertura de un marco de negociación y a los planes para revitalizar la economía. No obstante, la solución definitiva todavía se antoja muy compleja.

RELACIONES EXTERIORES

- País miembro de la Unión Económica y Monetaria del África Occidental (UEMOA).
- Estrecha relación con Occidente, especialmente con Francia, antigua metrópoli, principal socio comercial y donante.
- Buena sintonía con los Organismos Internacionales. Senegal ha renovado de forma ininterrumpida desde 2007 el programa PSI suscrito con el FMI.



SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

SITUACIÓN GENERAL

- Economía de pequeño tamaño (24.027 mill.\$ en 2018), de renta per cápita media-baja (1.410\$) y muy dependiente de la ayuda internacional y de las remesas.
- La ausencia de reservas importantes de materias primas se ha traducido en un crecimiento discreto en las últimas décadas. En contrapartida, ha favorecido la diversificación de la economía, aunque el sector primario todavía representa un elevado 17% del PIB. La industria, principalmente minería, agroindustria y sector químico, contribuye con el 24%, una cifra destacable en el contexto africano. El peso del sector servicios asciende al 59%, liderado por el comercio, las telecomunicaciones, el transporte y el turismo.
- Desde 2014, crecimiento del PIB superior al 6% anual, un dinamismo inédito hasta ahora. El Plan Senegal Emergente (PSE), el ambicioso proyecto para modernizar la economía, se ha convertido en un motor de crecimiento que está impulsando la actividad de prácticamente todos los sectores. En 2019 se calcula que el PIB aumentará en torno al 6,9%.
- Se prevé que continúe el sólido crecimiento en los próximos años; podría, incluso, ser mayor si, tal como parece, en 2022 entran en funcionamiento los proyectos para extraer petróleo y gas.
- Ausencia de presiones inflacionistas, gracias, en buena medida, a la pertenencia al Franco CFA, un ancla de estabilidad en el tipo de cambio y en los precios.

POLÍTICA ECONÓMICA

- Crónico déficit fiscal, aunque sin alcanzar valores muy abultados. Ligero aumento del desequilibrio en 2018 (3,4% del PIB), como consecuencia de la ejecución del PSE y de la aprobación de medidas sociales en los meses previos a las elecciones.
- El desvío presupuestario ha provocado la acumulación de atrasos en el pago a los proveedores. Resulta positivo, por el contrario, la corrección de algunos desequilibrios fuera de presupuesto que incrementaban las necesidades de financiación. En conjunto, se prevé una contención del déficit tanto en 2019 (en torno al 3% del PIB) como en los próximos años, sustentado en el robusto crecimiento económico.
- El desequilibrio fiscal ha conducido a un aumento del endeudamiento. En 2018 ascendió al 64,5% del PIB, un nivel que comienza a ser algo elevado. No obstante, parte de la deuda está contraída en términos concesionales, lo que reduce sensiblemente el riesgo de insostenibilidad. Se espera una estabilización de la deuda en los próximos años; sin embargo, el esfuerzo inversor vinculado al PSE podría prolongar la actual tendencia.
- En 2017 Moody's mejoró la clasificación a Ba3, tres escalones por debajo del grado de inversión. S&P sitúa desde hace años a Senegal en B+, cuatro peldaños por debajo.
- Delegación de la política monetaria en el Banco Central de los Estados de África Occidental (BECEAO). Los tipos de interés se han mantenido estables en el 2,5% desde el 2013.



SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

BALANZA DE PAGOS

- Balanza comercial tradicionalmente deficitaria. Base exportadora relativamente diversificada. Destacan las materias primas (oro, cemento metales), productos agrícolas, pesca y químicos.
- Notable dinamismo de las exportaciones, con un incremento superior al 10% anual en la última década. En 2018 ascendieron a 3.674 mill.\$. El aumento de las importaciones (maquinaria, hidrocarburos y alimentos) también ha sido considerable (6.616 mill.\$, en 2018), como consecuencia de la ejecución del PSE y del extraordinario crecimiento de la economía. En total, el déficit comercial se ha acentuado hasta un elevado 12% del PIB.
- El abultado volumen de remesas, superior al 9% del PIB, compensa, en parte, el desequilibrio en el resto de balanzas. Sin embargo, ha sido insuficiente para contener el aumento del déficit por cuenta corriente (1.700 mill.\$ en 2018, 7,2% del PIB). Para 2019 se espera una cifra similar.
- El desequilibrio se ha financiado mediante ayuda internacional, IED, y, especialmente en los últimos años, con la emisión de eurobonos.
- Reservas estables, próximas a 2.500 mill.\$, equivalentes a tres meses de importaciones, por encima del mínimo recomendado.

DEUDA EXTERIOR

- Participante de la iniciativa HIPC (alcanzó el punto de culminación en 2005).
- Desde entonces, incremento progresivo de la deuda externa, como consecuencia de los déficits gemelos. En 2018 ascendió al 67% del PIB. La deuda pública externa se sitúa en el 47,6% del PIB, un nivel moderado.
- Servicio de la deuda externa en torno a 1.400 mill.\$, equivalente a un manejable 19% de los ingresos externos, gracias, en buena medida, a la financiación contraída en términos concesionales.
- En el último DSA (enero de 2019), el FMI considera que el riesgo de insostenibilidad de la deuda pública externa es "bajo".



CONCLUSIONES

Referente de estabilidad en el continente africano. El presidente, Macky Sall, ha emprendido una política pragmática tanto en el marco político como en el económico. El ambicioso PSE, que incluye un abanico de medidas aparentemente razonables para corregir las principales deficiencias estructurales, ha construido un círculo virtuoso. Desde 2014 Senegal atraviesa el mejor periodo económico de su historia, al mismo tiempo que está asentando los pilares del futuro. Ahora bien, el esfuerzo inversor ha provocado un aumento de los déficits gemelos, financiados, en buena medida, mediante endeudamiento. La posición del soberano continúa siendo manejable, gracias, en parte, al importante peso de la deuda concesional. La estrecha relación con el FMI denota una actitud de disciplina por parte de las autoridades. Asimismo, el fuerte crecimiento económico y los futuros ingresos por la exportación de hidrocarburos moderan el riesgo de insostenibilidad de la deuda. Sin embargo, no se puede descartar la posibilidad de que el PSE exceda en los próximos años las capacidades financieras del país.

POBLACIÓN: 15,8 mill.habs.

RENTA PER CÁPITA: 1.410 \$ (2018)

