

NOTA RIESGO PAÍS

SENEGAL

Nota de actualización

Madrid, 29 de junio de 2022

 **cesce**

SENEGAL

Nota de actualización

1. MARCO POLÍTICO

- La ausencia de golpes de Estado y el relevo pacífico en el poder han consolidado a Senegal como un referente de estabilidad en el continente africano. Las dos alternancias de gobierno que se han producido desde la independencia, realizadas en un contexto de normalidad, han afianzado el funcionamiento del sistema multipartidista.
- Senegal se sitúa, tradicionalmente, muy por encima de la media de África Subsahariana en los indicadores que miden la calidad democrática, como el Índice de Buen Gobierno elaborado por el Banco Mundial. De igual forma, es uno de los países africanos mejor clasificados en el Índice de Percepción de la Corrupción (posición 67 de un total de 180 economías).
- El presidente, Macky Sall, en el poder desde 2012, revalidó su mandato en las elecciones celebradas a principios de 2019, favorecido por el buen comportamiento de la economía. En materia económica, Sall ha emprendido una política pragmática que resulta coherente y razonable. Sin embargo, algunos acontecimientos en el ámbito político han ensombrecido su gestión. Especialmente controvertidos han sido los procesos judiciales contra los dos principales candidatos de la oposición: el que fuera alcalde de la capital, Dakar, Khalifa Sall (no tiene relación con el presidente), y Ousmane Sonko, un joven político que ha logrado conectar con buena parte de los jóvenes y de las clases más desfavorecidas con un discurso muy duro contra el establishment.
- Los próximos comicios tendrán lugar en 2024. La continuidad de Macky Sall resulta una incógnita. La reforma constitucional aprobada mediante referéndum en 2016 establece un límite de dos mandatos; sin embargo, el círculo afín al presidente sostiene que dicha normativa entró en vigor en 2019, por lo que la primera legislatura de Sall no computa; una interpretación torticera de la legislación que sigue el ejemplo de otros países africanos, como la vecina Costa de Marfil.
- Independientemente de la decisión que adopte Macky Sall, la próxima convocatoria electoral será muy disputada. La derrota del partido oficialista en los principales

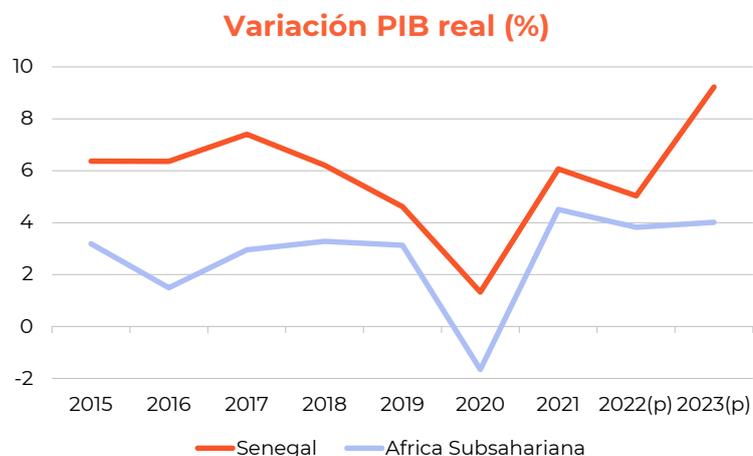
núcleos urbanos en las elecciones municipales celebradas a principios de 2022 podría ser un anticipo de lo que ocurrirá en las presidenciales de 2024. El control de las instituciones otorga al Ejecutivo una notable ventaja respecto al resto de candidatos; sin embargo, la distorsión económica que ha desencadenado la guerra en Ucrania podría jugar en su contra, especialmente si el cortocircuito en las cadenas de suministro de cereales desemboca en un escenario de escasez o provoca un considerable encarecimiento de los alimentos básicos, como el trigo y el maíz. En menor medida, también influirá en el resultado de las elecciones el grado de unidad de la oposición. Las organizaciones políticas de Khalifa Sall y Ousmane Sonko formaron una coalición para reforzar sus opciones en las elecciones locales celebradas a principios de año; sin embargo, todavía es una incógnita si la alianza entre las dos figuras políticas que compiten entre sí por erigirse en la principal alternativa se repetirá en las presidenciales.

- ➔ Aumento de la tensión en Casamance. Las fuerzas armadas senegalesas han reforzado su presencia en la región, en respuesta a los ataques perpetrados a principios de año por la milicia del Movimiento de las Fuerzas Democráticas de Casamance. El Ejecutivo asegura haber desmantelado en la ofensiva buena parte de las infraestructuras logísticas de los insurgentes. Sin embargo, la solución al conflicto resulta extremadamente compleja, debido a las posiciones maximalistas defendidas por el gobierno y las milicias rebeldes.

2. SITUACIÓN ECONÓMICA

- ➔ País de renta per cápita media-baja, en el que la recepción de remesas y la ayuda de las IFIs siguen siendo muy relevantes. El crecimiento ha sido, tradicionalmente, modesto en comparación con la media regional. Por el contrario, la ausencia de reservas relevantes de materias primas ha facilitado el desarrollo de una economía relativamente diversificada en el contexto africano.
- ➔ Segundo país por importancia -después de Costa de Marfil-, de la Unión Económica y Monetaria de África Occidental (UEMOA). Estabilidad cambiaria y de precios, gracias, en buena medida, a la pertenencia a la zona Franco CFA.
- ➔ El ambicioso Plan Senegal Emergente (PSE), un proyecto transversal que incluye proyectos que resultan razonables para corregir las deficiencias estructurales y modernizar la economía, se ha convertido en un motor de crecimiento. Desde 2014 el PIB ha registrado, a excepción de 2020, un aumento anual cercano al 6%, un dinamismo inédito hasta entonces.
- ➔ La guerra en Ucrania constituye un revés inesperado. El conflicto ha distorsionado los mercados de materias primas. Especial preocupación suscita la interrupción de las exportaciones de trigo y maíz ucraniano, un cortocircuito que amenaza la seguridad alimentaria del continente africano. Todavía es pronto para cuantificar el impacto de la guerra en la economía senegalesa. Y, por tanto, es difícil asegurar hasta qué punto la contienda puede desembocar en un escenario de estrés alimentario, un riesgo que, de producirse, se materializaría en la segunda mitad de este año y a lo largo de 2023.

- ➔ Más evidente es el impacto en la variación de precios. El encarecimiento de los alimentos, los metales y los hidrocarburos se ha traducido en un aumento de las presiones inflacionistas. Las últimas previsiones apuntan a una inflación en 2022 en torno al 5-6%, unas estimaciones que, posiblemente, se revisen al alza en los próximos meses.
- ➔ En el lado positivo, el conflicto ha reforzado el interés en los yacimientos de gas del país africano. A finales de mayo el canciller germano, Olaf Scholz, se reunió con el presidente Macky Sall, en el marco de la hoja de ruta que está diseñando el gobierno alemán para reemplazar las importaciones de gas procedentes de Rusia.
- ➔ Si se cumple el calendario previsto, el reservorio de hidrocarburos de Greater Tortue/Ahmeyin (GTA), situado en la frontera con Mauritania, entrará en funcionamiento entre 2023 y 2024. El tamaño de los yacimientos es modesto en comparación con las grandes economías petroleras (en torno a 100.000 barriles diarios de producción en el caso del crudo). No obstante, la puesta en funcionamiento de los proyectos de petróleo y de gas natural licuado sería lo suficientemente importante como para acelerar el ritmo de crecimiento del PIB hasta el 10% durante al menos dos o tres años. Además, la comercialización de hidrocarburos incrementará notablemente tanto los ingresos fiscales como las exportaciones.
- ➔ El desarrollo de los proyectos de petróleo y de gas, junto con la ejecución de los planes de infraestructuras vinculados al PSE, conducirá a un crecimiento del PIB en torno al 5% en 2022, un dinamismo razonablemente bueno dadas las circunstancias.

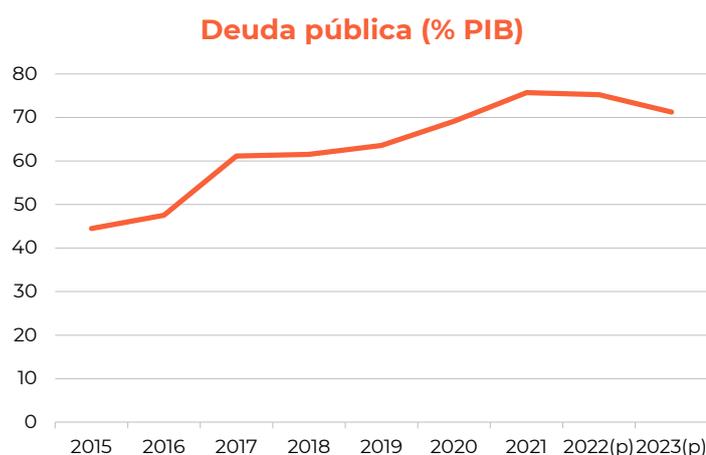


Fuente: FMI

SECTOR PÚBLICO

- ➔ Durante los años anteriores a la pandemia el saldo fiscal se mantuvo en valores moderados, en torno al 3% del PIB. Como en otros países, el Ejecutivo senegalés llevó a cabo un programa de medidas fiscales extraordinarias para compensar los efectos provocados por el covid-19. En consecuencia, desde 2020 el desequilibrio fiscal se ha situado en valores elevados, por encima del 6% del PIB.

- ➔ Ante el encarecimiento de la energía y de los alimentos, el Gobierno aprobó recientemente un presupuesto complementario que incluye, entre otras medidas, un aumento de los salarios públicos y de los subsidios a los carburantes. En consecuencia, se espera que el déficit en 2022 se sitúe en torno al 6,2% del PIB, una desviación de un punto y medio respecto a las previsiones iniciales del Ejecutivo.
- ➔ El deterioro del saldo fiscal ha conducido a un aumento del endeudamiento, hasta el 75% del PIB, un nivel que comienza a ser elevado. Si se cumple el calendario previsto, la entrada en funcionamiento de los proyectos de hidrocarburos permitirá que el endeudamiento se vaya reduciendo en los próximos años, hasta el 65% del PIB en 2024.



Fuente: FMI

SECTOR EXTERIOR

- ➔ La balanza por cuenta corriente ha registrado un abultado déficit en los últimos años, en torno al 10% del PIB, como consecuencia de las importaciones vinculadas a la ejecución del PSE y a los proyectos de gas y de petróleo. El desequilibrio exterior se ha financiado, en gran medida, mediante inversión extranjera directa.
- ➔ En 2022 se espera que se produzca un deterioro del saldo exterior, como consecuencia del notable incremento del precio de la energía y de los alimentos. En concreto, se estima que el déficit por cuenta corriente superará el 13% del PIB. Este elevado desequilibrio será, en teoría, temporal. Una vez que entren en funcionamiento los proyectos de hidrocarburos, el déficit se situará, de acuerdo a los cálculos del FMI, en valores manejables, en torno al 3% del PIB.
- ➔ El volumen de reservas de divisas del conjunto de la UEMOA asciende a 25.000 mill.\$, equivalente a seis meses de importaciones, por encima del mínimo recomendado.
- ➔ La deuda pública externa ascendió en 2021 al 58% del PIB. Algo más de un tercio corresponde a obligaciones en términos concesionales. El servicio de la deuda pública externa en relación a las exportaciones se sitúa en torno al 20%, un nivel algo elevado. Las previsiones apuntan a un ligero descenso de las obligaciones con el exterior a partir del presente año.

- En el último DSA, publicado en enero de 2022, el FMI considera que el riesgo de insostenibilidad de la deuda pública externa de Senegal es “moderado”.
- Buena relación con los Organismos Multilaterales. Senegal ha cumplido razonablemente bien los acuerdos suscritos con el FMI⁽¹⁾.

3. CONCLUSIONES

Al igual que en el resto de países, el encarecimiento de las materias primas, especialmente de los hidrocarburos y de los alimentos, lastrará el comportamiento económico de Senegal a corto plazo. De momento se desconoce hasta qué punto el conflicto de Ucrania supondrá un desafío para la seguridad alimentaria del país, un riesgo que podría materializarse a finales de este año y a lo largo de 2023.

En cualquier caso, la tensión en el mercado del petróleo y de los alimentos se está trasladando a la variación de precios. Las estimaciones apuntan a un aumento de la inflación hasta el rango del 5-6% en 2022, unas previsiones que hay que tomar con cautela ante el incierto escenario en el que nos encontramos. En el ámbito fiscal, el encarecimiento de las materias primas ha forzado al Ejecutivo a aprobar un paquete de medidas económicas para amortiguar su impacto, un esfuerzo presupuestario que mantendrá el desequilibrio fiscal en valores elevados, en torno al 6% del PIB.

En el lado positivo, los pilares que han sostenido el crecimiento económico en los últimos años continuarán en los próximos meses, principalmente la ejecución del plan de inversiones PSE y el desarrollo de proyectos para extraer hidrocarburos en aguas profundas.

Además, desde la perspectiva europea la crisis energética ha reforzado la importancia del mercado del gas natural licuado, una oportunidad que Senegal podría capitalizar para convertirse en un suministrado fiable y estable en los próximos años.

Si se cumplen las previsiones, los proyectos de hidrocarburos entrarán en funcionamiento entre 2023-2024. El FMI calcula que la exportación de gas y petróleo será lo suficientemente importante como para acelerar el ritmo de crecimiento del país hasta el 10% durante dos o tres años. Asimismo, permitirá reducir los déficits gemelos hasta valores moderados.

En definitiva, el comportamiento de la economía senegalesa será razonablemente bueno en el ejercicio 2022, dadas las circunstancias. Aunque algunas variables macroeconómicas se han deteriorado ligeramente, las conclusiones del análisis de riesgo país a cierre de estas líneas son similares a las recogidas en el informe de junio de 2021.

© CESCE, S.A. Todos los derechos reservados. Queda prohibida la reproducción total o parcial, la distribución o comunicación pública de este documento, así como la edición de todo o parte de su contenido a través de cualquier proceso reprográfico, electrónico u otros sin autorización previa y expresa de su titular. La información contenida en este documento refleja exclusivamente comentarios y apreciaciones propias de esta Compañía, por lo que CESCE declina cualquier tipo y grado de responsabilidad por el uso incorrecto o indebido de dicha información.

(1) En 2020 suscribió un acuerdo Policy Coordination Instrument (PCI) por tres años y a mediados de 2021 un programa Stand-by Arrangement.