

INFORME RIESGO PAÍS

REP. DEL CONGO

Madrid: 17 de noviembre de 2015



Marco político caracterizado por la elevada inestabilidad, especialmente en el periodo comprendido entre la proclamación de la independencia en 1960 y el fin de la guerra civil en 1997.

Desde el cese de la violencia, el presidente Denis Sassou-Nguesso, y su formación política, el PCT, han controlado con firmeza las instituciones. La eliminación del límite de mandatos permitirá a Sassou-Nguesso concurrir nuevamente a las elecciones presidenciales de 2016. Aumento de la tensión social ante la progresiva perpetuación en el poder del actual presidente.

Economía de pequeño tamaño. Fuerte crecimiento en la última década impulsado por el sector petrolero, lo que ha permitido alcanzar el grado de país de renta media-baja. Economía escasamente diversificada y dependiente del crudo (90% exportaciones y 70% ingresos públicos). Elevado nivel de corrupción y adverso clima de negocios.

Notable desaceleración económica como consecuencia de la caída del precio de las materias primas. El previsible aumento de la producción de petróleo a partir de 2016 permitirá compensar, en parte, dicha caída. Sin embargo, el país se enfrenta al enorme desafío del agotamiento de los pozos a medio plazo.

El descenso de ingresos externos ha eliminado los amplios superávits fiscales (las estimaciones apuntan a un déficit del 7% PIB en 2015). La contención del gasto a partir de 2016 debería conducir a una moderación del saldo negativo. Deuda pública todavía manejable, aunque de seguir creciendo al ritmo actual se situaría en niveles que podrían resultar insostenibles.

Amplios superávits en la balanza comercial, en contraposición al crónico déficit en las balanzas de renta y servicios. Comportamiento errático de la balanza por cuenta corriente. Saldo negativo en los últimos 3 años.

Miembro de la Comunidad Económica y Monetaria del África Central. Política monetaria delegada en el Banco de los Estados de África Central (BEAC), lo que conlleva una mayor disciplina fiscal y un nivel de inflación moderado.

País participante de la iniciativa HIPC, lo que ha comportado una significativa condonación de la deuda externa. Liger repunte a partir de 2011; no obstante, continúa en niveles manejables (35,9% PIB). Servicio de la deuda reducido (3% ingresos externos), y amplio volumen de reservas (9,3 meses de importaciones). Aumento del DSA a nivel MODERADO (julio 2015).

1. SITUACIÓN POLÍTICA

- ➔ Tras el fin de la guerra civil el escenario político es de relativa estabilidad. El Presidente de la República, Sassou-Nguesso, concentra el poder de las instituciones desde 1997.
- ➔ En 2016 se celebrarán elecciones presidenciales en las que caben pocas dudas de que Sassou-Nguesso resulte nuevamente vencedor. La modificación legislativa para eliminar los límites presidenciales ha desencadenado un incremento de la conflictividad social.
- ➔ Colaboración con los organismos internacionales. Deterioro de las relaciones bilaterales con Angola, República Democrática del Congo y Francia. Por el contrario, fuerte estrechamiento de la cooperación con China.
- ➔ Nivel de corrupción rampante y clima de negocios adverso, lo que limita enormemente la participación del sector privado.

POBLACIÓN	4,56 mill.hab
RENTA PER CÁPITA	2.680 \$ (2014)
EXTENSIÓN	342.000 Km ²
RÉGIMEN POLÍTICO	R. PRESIDENCIAL
CORRUPCIÓN	152/174
DOING BUSINESS	176/189

La República del Congo ha vivido un periodo de elevada convulsión política desde la proclamación de la independencia en 1960. **La separación de Francia dio paso a una lucha de poder que se extendió durante décadas.**

En el periodo entre 1964-1979 se estableció un modelo político de partido único, constituido por el denominado Movimiento Nacional de la Revolución (MNR), que sería sustituido posteriormente por el Partido Congoleño de los Trabajadores (PCT). Dicha etapa se caracterizó por la fragilidad institucional y la alternancia en el poder a través de sucesivos golpes de Estado (incluido un magnicidio)⁽¹⁾.

Esta fase de constante volatilidad política concluyó en 1979, cuando llegó a la jefatura del PCT y del Gobierno el que hoy en día es el jefe del Estado, el ex militar Denis Sassou-Nguesso. La toma de poder de Sassou-Nguesso condujo a un menor grado de inestabilidad y a una mayor actividad en política exterior (negociación de acuerdos con el FMI y colaboración con inversores extranjeros para el desarrollo de proyectos energéticos).

La caída del muro de Berlín precipitó un proceso de moderación del régimen político. El PCT se alejó de su idiosincrasia marxista-leninista, y adoptó una orientación política más moderada, que se plasmó en la apertura hacia un sistema multipartidista y el acercamiento con algunos disidentes políticos⁽²⁾. Sin embargo, el avance hacia un modelo más democrático **reavivó la lucha de poder que posteriormente condujo a la guerra civil.**

En junio de 1992 se celebraron las primeras elecciones para la Asamblea, con un desastroso resultado del hasta entonces partido único (PCT), que fue relegado a la tercera posición. La Unión Panafricana por la Democracia Social (UPADS), liderada por Pascal Lissouba, consiguió la mayoría tanto en las elecciones para la Asamblea como en las

(1) En marzo de 1977 el presidente Nguabi fue asesinado durante el asalto de la residencia presidencial por parte de un grupo armado.

(2) Por ejemplo, se aprobó la liberación del ex presidente Yhombi-Opango, condenado por colaborar en un intento de golpe de Estado en 1987.

presidenciales. Sin embargo, ni el PCT ni el segundo partido más votado, el Movimiento Congoleño por la Democracia y el Desarrollo Integral (MCDDI), aceptaron los resultados, y en ambos casos, los dirigentes alentaron revueltas sociales y adoptaron un comportamiento crecientemente violento, que derivó en la formación de verdaderas milicias.

Los débiles cimientos del sistema democrático no pudieron resistir la oleada de violencia, y tras 5 años de enfrentamientos entre las milicias y el gobierno, estalló el conflicto bélico. El detonante fue la decisión del gobierno de Lissouba de asaltar la residencia de Sassou-Nguesso⁽³⁾ con el fin de desarmar a los “cobras” (milicias afines al PCT).

Esta acción fue recibida con una fuerte resistencia, y desencadenó un conflicto armado a tres bandas entre las fuerzas leales al gobierno de Lissouba, los “cobras” y los “ninjas” (alineados a Kolélas, líder del MCDDI). **En esta lucha de poder, la intervención de Angola resultó decisiva.** El gobierno angoleño, presidido por José Eduardo dos Santos, consideraba a Lissouba partidario de UNITA⁽⁴⁾, por lo que mandó al ejército en apoyo de Sassou-Nguesso.

La desigual lucha condujo a las autoridades congoleñas a proponer un Gobierno de Unidad Nacional, integrado por las distintas facciones bajo el mando de Kolélas. **Sin embargo, Sassou-Nguesso, sabedor de la debilidad militar de las fuerzas gubernamentales, rechazó la propuesta de pacto y en octubre de 1997 consiguió la victoria** tras derrotar a las fuerzas rivales en la capital, Brazzaville, y en la segunda ciudad del país, Pointe-Noire.

Pese a que las principales figuras de la oposición se exiliaron, los enfrentamientos continuaron una vez llegado al poder Sassou-Nguesso. Finalmente, en febrero del año 2000, el comité de observación del proceso de paz anunció el fin definitivo de la guerra civil, que se saldó con cerca de 10.000 víctimas mortales y más de 800.000 desplazados.

ESTABILIDAD POLÍTICA FRUTO DE LA ELEVADA CONCENTRACIÓN DE PODER

Tras el fin del conflicto bélico se estableció un régimen político presidencialista, con elecciones cada 7 años y un límite de dos mandatos. También se aprobó la formación de una Asamblea bicameral, compuesta por la Asamblea Nacional y el Senado. El poder Ejecutivo reside principalmente en la figura del presidente.

Con un escenario político completamente favorable (los principales opositores fuera del país y el aparato gubernamental bajo control), **Sassou-Nguesso se ha perpetuado en el poder hasta la fecha.** En 2002 se celebraron los primeros comicios para la presidencia, en los que el líder del PCT se presentó como principal candidato, apoyado por más de 50 organizaciones políticas. La oposición se integró en una alianza denominada Convención por la Democracia y la Salvación

(3) En 1997 Sassou-Nguesso volvió a Brazzaville para concurrir en las elecciones presidenciales tras estar en París exiliado desde 1994.

(4) Movimiento armado contrario al gobierno angoleño.

(CODESA). Sin embargo, pocas semanas antes de los comicios, su líder André Milongo retiró su candidatura ante la falta de transparencia del proceso, y alentó al rechazo del resultado de las elecciones. Con Lissouba y Kolélas fuera de juego por las órdenes de arresto que les impedía el retorno al país, y Milongo retirado de la carrera presidencial, Sassou-Nguesso logró una cómoda victoria, con un 89,4% de los votos.

Su nombramiento como presidente fue recibido con ataques armados de los “ninjas” en el departamento de Pool, situado al sudeste del país, que no resultaron una gran amenaza para las instituciones gubernamentales. Unos meses después se alcanzó una tregua⁽⁵⁾ con el grupo armado.

En 2009, Sassou-Nguesso revalidó su mandato presidencial por un nuevo periodo de 7 años, con más del 78,6% de los votos, en unos comicios envueltos nuevamente en acusaciones de fraude.

De esta forma, desde el fin de la guerra **el sistema político de la República del Congo se ha caracterizado por el férreo control del Estado por parte del presidente** y sus allegados⁽⁶⁾, que ocupan los principales puestos de la Administración. Este marco político se reforzó con los últimos resultados de la Asamblea Nacional, en los que el partido de Sassou-Nguesso (PTC) logró 89 de los 139 escaños, a los que habría que sumar el conjunto de partidos alineados al presidente. La “verdadera” oposición apenas obtuvo representación (7 escaños).

En 2016 tendrán lugar nuevamente elecciones presidenciales. La actual Constitución establece un límite de dos mandatos, y un máximo de edad de los candidatos de 70 años, lo que bloquearía la posibilidad de que Sassou-Nguesso (72 años) se presentase a un tercer mandato. Sin embargo, el marco legislativo no resulta un gran obstáculo para el actual presidente, que convocó un **referéndum** el pasado 25 de octubre en el que se propuso, precisamente, la modificación de dichas barreras.

Esta maniobra política desencadenó una **ola de protestas y enfrentamientos** con las fuerzas del orden, que se saldaron con numerosos arrestos y varias víctimas mortales. La crispación no sólo es palpable en la oposición sino también en miembros de los partidos afines al gobierno. Es el caso de dos ministros que habían mostrado su disconformidad a un tercer mandato de Sassou-Nguesso y que fueron cesados. Según los datos oficiales, el 92,26% del electorado acudió a la consulta, y del total, el 72,44% de los votos fueron favorables a la reforma constitucional. No obstante, estos datos habría que tomarlos con cautela, dado que tanto los medios de comunicación franceses desplazados allí, como la propia oposición, apuntan a una participación escasísima, que podría haberse situado próxima al 10% del censo.

(5) En 2008 se produjo el desmantelamiento definitivo de la milicia.

(6) Su hijo Denis Christel Sassou-Nguesso, conocido por su estilo de vida completamente alejado de la austeridad, es el director de la compañía nacional de petróleo, y se especula como el posible sucesor del actual presidente.

En cualquier caso, con este movimiento, el presidente **ha eliminado las barreras legislativas que impedían prolongar su estancia en el poder**. Además, teniendo en cuenta el completo control de las instituciones y el elevado grado de corrupción, cabe esperar que, finalmente, en 2016 renueve su mandato. En tal caso, no se puede descartar que se produzcan nuevamente episodios de conflictividad social. Sin embargo, el aparente alineamiento de las fuerzas militares con el gobierno minora notablemente el riesgo de un golpe de Estado. En definitiva, tras los resultados del referéndum, se consolida la deriva de un marco político, muy similar al de otros países africanos, protagonizado por la perpetuación del presidente en el poder.

CORRUPCIÓN CRÓNICA

El elevado grado de concentración del poder ha cimentado un entorno propicio para el enquistamiento de la corrupción en los estamentos políticos, que se ha convertido en uno de los principales problemas endógenos de la República del Congo. Los indicadores internacionales denotan un estado de corrupción rampante, que incluso salpica a la familia del presidente⁽⁷⁾.

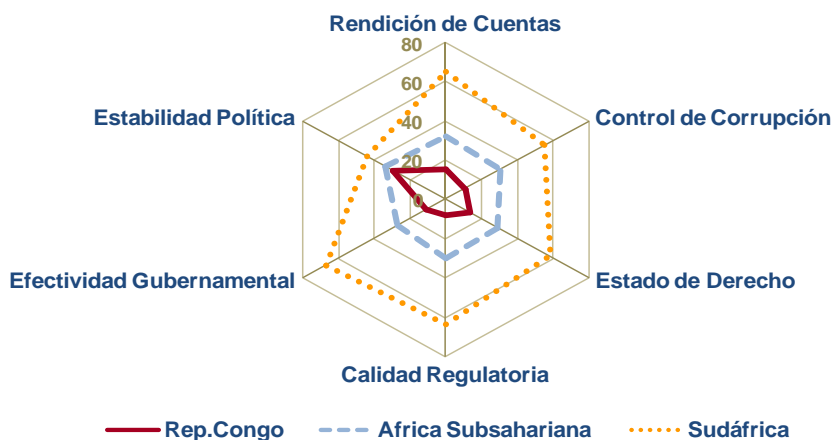
En el **Índice de Percepción de la Corrupción, elaborado por Transparencia Internacional, la República del Congo ocupa el puesto 152 de un total de 174 países**. En la misma línea, las distintas variables medidas en el Índice de Gobernanza muestran unos resultados paupérrimos. A excepción del indicador de estabilidad política, el resto de variables puntúan entre 8 y 15 en una escala de 100. Además, la mitad de ellas se han deteriorado en comparación con los resultados obtenidos hace una década. Es el caso de la rendición de cuentas, del control de corrupción y de la calidad regulatoria, como por otra parte cabría de esperar, dada la tendencia autoritaria del régimen.

Este **preocupante marco de gobernabilidad se acentúa con la comparativa con la región**. Excepto la variable de “estabilidad política”, el resto se encuentran claramente por debajo de la media de los países de África Subsahariana, y a gran distancia de Sudáfrica, uno de los países con mejores resultados de la región.

Con todo ello, se pone de manifiesto la debilidad de las instituciones congoleñas y la ineficiencia de su gestión. Dada la concentración de poder y la debilidad de la oposición caben pocas esperanzas de que se produzcan avances significativos en los próximos años.

(7) La justicia francesa abrió en 2009 una investigación por el origen de los numerosos inmuebles registrados a nombre de la familia Sassou-Nguesso en Francia.

**Indicadores de gobernabilidad, 2014
Banco Mundial**



ENFRIAMIENTO DE LAS RELACIONES EXTERIORES

La República del Congo mantiene una fuerte relación con Francia. Numerosas empresas del país galo, mayoritariamente del sector energético, llevan años establecidas en la nación africana. **En los últimos años la relación se ha deteriorado debido a las presiones de Francia en la lucha contra la corrupción y el respeto a los derechos humanos** en la República del Congo.

Entre sus vecinos, **Angola ha sido uno de los más firmes apoyos**, especialmente cuando su intervención fue clave en la victoria de Sassou-Nguesso durante el conflicto armado. Sin embargo, **las relaciones bilaterales** entre ambos países se **han enfriado una vez concluida la guerra civil angoleña**, y desde 2013, el grado de tensión se ha elevado después de la incursión de tropas de Luanda en territorio congoleño⁽⁸⁾.

Las relaciones con la vecina República Democrática del Congo (antigua Zaire) no se han caracterizado por su cercanía, a pesar de que las capitales de ambos países están separadas apenas por la estrecha frontera de agua que forma el río Congo. La relación bilateral se vio afectada cuando, en abril de 2014, el gobierno de Brazzaville llevó a cabo la deportación masiva de ciudadanos de la República Democrática del Congo. La inestabilidad de la antigua Zaire supone un notable foco de contagio de revueltas civiles.

Al mismo tiempo que las relaciones con Francia se enfriaban, nuevas potencias económicas han tomado el relevo, en particular China, atraída por los recursos naturales de la República del Congo (sectores de energía y minería). La presencia del país asiático también se extiende a diversos proyectos de infraestructuras, tales como la adjudicación a una compañía china de la carretera para unir las dos principales ciudades del país: Point Noire y Brazzaville.

(8) Las tropas angoleñas penetraron en la zona de Kimongo (República del Congo), persiguiendo a las milicias del movimiento separatista Frente para la Liberación del Enclave de la Cabinda (FLEC). En su avance, un grupo de 40 soldados congoleños fue retenido y posteriormente liberado. Angola acusó a la República del Congo de permitir la presencia de milicianos del FLEC en su territorio.

Respecto a los Organismos Internacionales, las autoridades congoleñas han mantenido tras el fin de la guerra una postura colaboradora. Desde hace más de una década la República del Congo ha cooperado con el FMI a través de sucesivos Staff-Monitored Programme (SMP). También participó en la iniciativa HIPC, en el que alcanzó el punto de culminación en el año 2010, lo que se tradujo en un significativo alivio de gran parte de la deuda externa.

2. EVOLUCIÓN ECONÓMICA

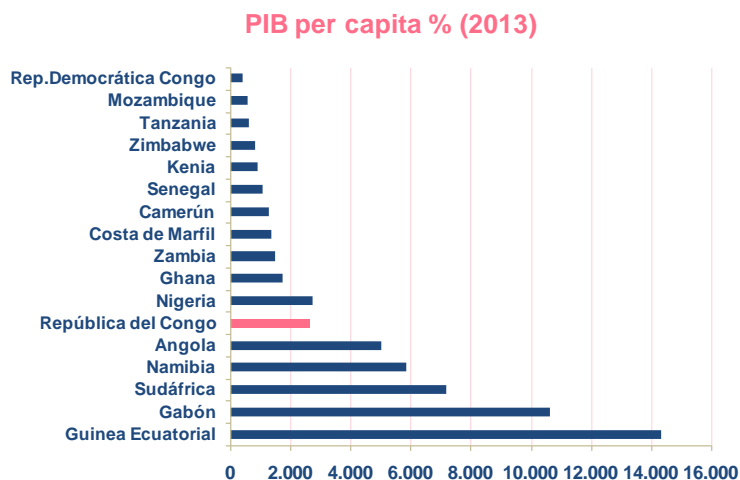
- ➔ Crecimiento consolidado en la última década. Economía de renta media baja, poco diversificada y altamente dependiente del petróleo: representa el 90% de las exportaciones y el 70% de los ingresos públicos.
- ➔ El descenso del precio del crudo ha provocado una notable desaceleración: crecimiento en torno al 1% en 2015. A medio plazo se espera que la caída de ingresos se compense mediante el aumento de la producción; sin embargo, es manifiesto el enorme riesgo de agotamiento de los pozos.
- ➔ Miembro de la Comunidad Económica y Monetaria del África Central (CEMAC). Delegación de la política monetaria al Banco de los Estados de África Central (BEAC), caracterizado por la disciplina fiscal y el control de precios. Nivel de inflación moderado.

PIB (mill.\$)	14.114
CRECIMIENTO PIB	6,8
INFLACIÓN	2%
SALDO FISCAL	-5,4%
SALDO POR C/C	-5,5%

Datos a 2014

La República del Congo es un país de pequeño tamaño, con una población de 4,5 millones de habitantes. Desde el fin de la guerra civil la economía ha atravesado una fase de fuerte expansión. **En el periodo 2004-2014, el PIB en términos nominales se ha triplicado, pasando de 4.600 mill.\$ a 14.114 mill.\$.** En términos de variación del PIB real, el porcentaje de crecimiento medio ha sido del 4,3% en el periodo 2004-2008 y del 5,4% en el periodo 2009-2013.

En la misma línea, entre 2004-2014 **el PIB per cápita se ha duplicado, desde 1.275 \$ a 2.680 \$, situándose en el grupo de países de renta media baja**, por encima de la mayoría de países del África subsahariana. Sin embargo, este fuerte avance no se ha reflejado de igual forma en la riqueza familiar, ya que en el año 2011 el ratio de pobreza todavía se situaba en el 46,5%.

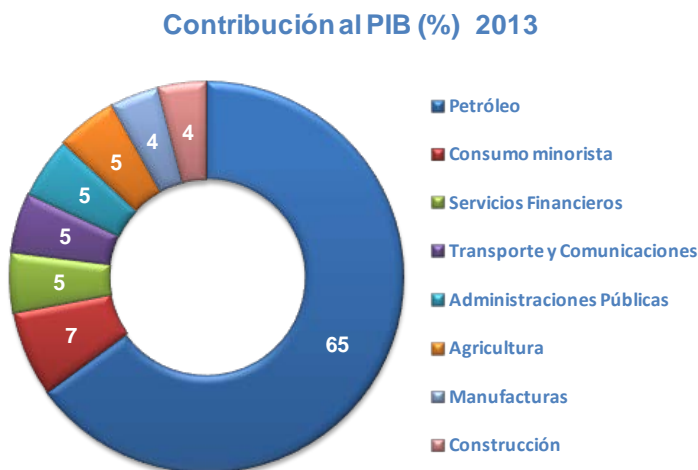


Fuente: Banco Mundial

ECONOMÍA ESCASAMENTE DIVERSIFICADA. PETRÓLEO: BINOMIO MOTOR ECONÓMICO Y PRINCIPAL VULNERABILIDAD

El motor de la economía congoleña ha sido la industria de hidrocarburos. El despegue del sector se remonta al periodo 1970-1984, cuando su contribución al PIB ascendió vertiginosamente, desde el 2% al 40%.

En la actualidad, la **estructura económica** sigue estando **escasamente diversificada**; el petróleo continúa siendo el principal eje de la economía (65% del PIB), y, sobre todo, constituye la principal fuente de ingresos (90% de las exportaciones y 70% de los ingresos del Estado). **La agricultura y el sector terciario representan el 5% y el 22,3% del PIB**, respectivamente. A su vez, del total de la industria, el 74,4% está vinculado a los hidrocarburos.



Fuente: Business Monitor

Según la Agencia de Información de la Energía de Estados Unidos, en 2014 **la República del Congo fue el séptimo productor de África, con 266.900 b/d**. Aunque no se trata de un gran productor, este valor es significativo teniendo en cuenta que la población del país es únicamente de 4,5 millones de habitantes.

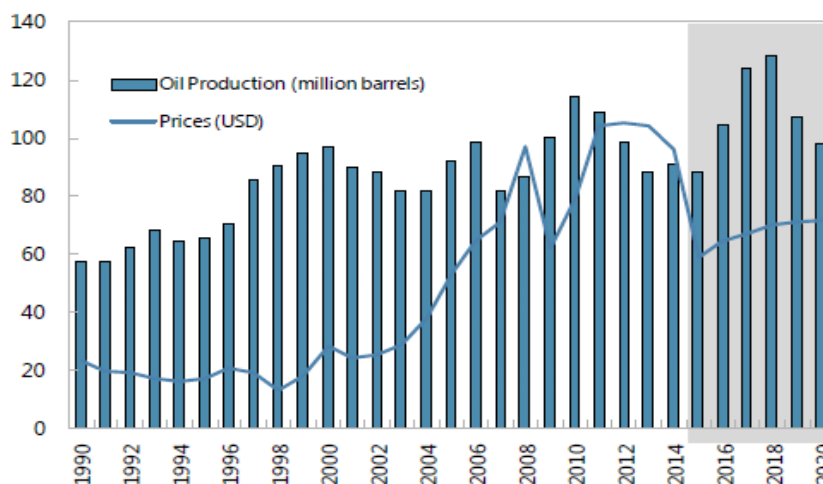
La fuerte dependencia del crudo representa una **extraordinaria vulnerabilidad** ante variaciones en el precio o en la producción, lo que conduce a una notable **volatilidad de la economía congoleña**. Prueba de ello fue la caída del PIB real en 2007 (de un 1,6%), como consecuencia de un shock en la producción de petróleo tras la explosión de la plataforma petrolífera de Nkossa. Del mismo modo, el descenso del precio internacional iniciado en 2014 está afectando significativamente a las cuentas públicas y a la balanza por cuenta corriente.

Las estimaciones apuntan a que el petróleo podría mantenerse cerca de 60 \$/b en los próximos años. Así pues, teniendo en cuenta que no es previsible que la variable precio repunte, **el aumento de ingresos a corto plazo solo se conseguirá con un incremento del volumen de producción**. En esta línea, se prevé que la puesta en marcha de los nuevos proyectos liderados por las compañías Eni⁽⁹⁾, Chevron y Total, se traduzca en un ascenso de la producción desde los actuales 266.900 b/d hasta 398.900 b/d, lo que supondría un aumento de más del 40%. Sin embargo, el escenario actual de precios ha retrasado el avance de los proyectos, de tal forma que algunos de ellos no estarán operativos a plena capacidad hasta 2017-2018.

(9) El pasado enero la compañía Eni anunció el inicio de la producción del campo offshore de Nene Marine. Se espera alcanzar un volumen de extracción de 140.000 b/d.

Este aumento de la producción tendrá, sin embargo, una vida breve, ya que, según las previsiones⁽¹⁰⁾, se alcanzará el techo en 2018. A partir de ahí declinará, de tal forma que en 2020 el volumen de barriles extraídos se reducirá hasta niveles próximos a los de 2014. Por ello, es manifiesto el riesgo de agotamiento de los pozos al que se enfrenta el país (las reservas probadas ascienden a 1.600 mill./b, aproximadamente 15 años al ritmo actual de producción).

Producción de petróleo



Fuente: Fondo Monetario Internacional

Ante la amenaza de agotamiento de crudo, se han puesto en marcha numerosos proyectos encaminados a incrementar las actuales reservas⁽¹¹⁾, y además, se está estudiando el lanzamiento de licencias para la exploración de 10 nuevos bloques (tanto en la modalidad off-shore como on-shore).

En referencia al **resto de sectores, desde 2011 han presentado un buen comportamiento, con un crecimiento por encima del 7% anual**. Las exportaciones no petrolíferas han aumentado en el periodo 2011-2014 desde 1.000 a 1.400 mill.\$, aproximadamente⁽¹²⁾. No obstante, el grado de diversificación continúa siendo escaso⁽¹³⁾.

- (10) En cualquier caso, hay que tener presente que en el desarrollo de proyectos petrolíferos intervienen numerosos factores, por lo que las estimaciones de producción podrían variar en sucesivas revisiones.
- (11) El proyecto que se encuentra en una fase más avanzada es el realizado junto con Angola en aguas profundas del océano Atlántico. Se trata de una joint venture en la que participan grandes operadores internacionales (Eni, Galp, Total, Chevron) junto con empresas públicas de Angola y Congo (Sonagol y SNPC).
- (12) Al ser miembro de la Comunidad Económica y Monetaria del África Central (CEMAC), las macro magnitudes de la República del Congo son expresadas, generalmente, en la divisa oficial, el Franco CFA, que está anclado al euro (1€ es equivalente a 656 Francos CFA). Para facilitar el análisis, las variables han sido convertidas a dólares estadounidenses.
- (13) En este sentido, el Banco Mundial está colaborando con la República del Congo en el desarrollo del Proyecto de Apoyo a la Diversificación de la Economía (PADE) y el proyecto de apoyo institucional para la mejora del clima de negocios y diversificación de la economía congoleña (PACADEC).

Entre los sectores que presentan un mayor potencial se encuentra **el agrícola**, debido a su bajo nivel de desarrollo. Pese a contar con un terreno fértil, únicamente se utiliza el 5% del área cultivable. A excepción de las plantaciones de palma, azúcar y tabaco, que se explotan mediante modernas instalaciones, el resto de cultivos son de subsistencia. Actualmente la agricultura emplea al 65% de la mano de obra, a pesar de aportar únicamente el 3,3% del PIB. Por otro lado, la **producción nacional solo cubre el 20% de las necesidades locales**, lo que obliga a importar alrededor del 80% del consumo de alimentos.

El sector de la minería también está despuntando debido a las amplias reservas, especialmente de hierro. A finales de 2014 las autoridades negociaron con una compañía australiana la licencia para un proyecto que podría generar una producción de hierro de 2,5 millones de toneladas por año. Está previsto que comience en 2015-2016 la primera fase del proyecto de Avima, con una producción estimada del mismo mineral de 3 millones t/a. El ritmo de desarrollo del sector está vinculado a la modernización de las actuales infraestructuras, que presentan un estado muy deficiente⁽¹⁴⁾ y constituyen una enorme barrera.

Respecto al **sistema bancario**, muestra, en líneas generales, una situación sólida gracias entre otras cosas a la mejora de la supervisión por parte del Comité Bancario del África Central (COBAC). El sector está experimentando una constante expansión, con un aumento de la actividad crediticia entre el 9,5 - 25,4% anual. La elevada tasa de crecimiento se debe, en buena medida, **al escaso desarrollo del que parte**; únicamente el 9% de la población dispone de una cuenta bancaria, por debajo del 13% de la media de los países del CEMAC. La "inmadurez" del sector financiero dificulta el acceso al crédito y representa una barrera al desarrollo de las pequeñas y medianas empresas.

COYUNTURA ECONÓMICA ADVERSA

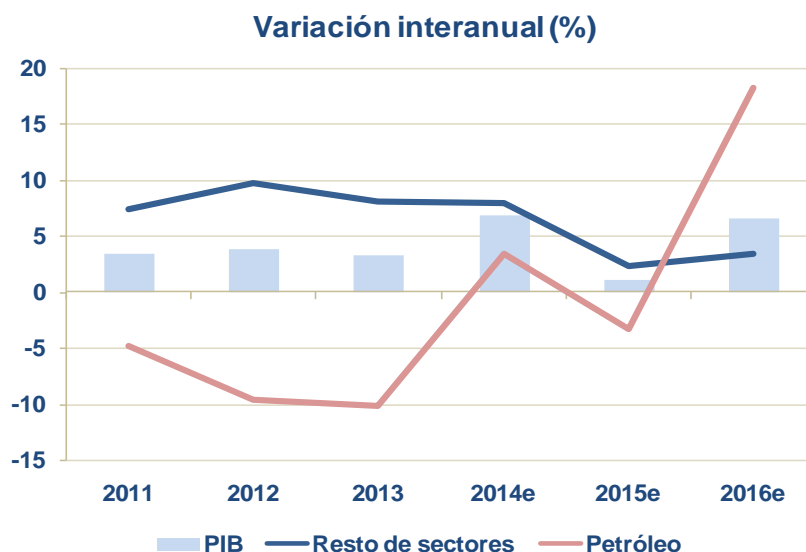
Como ya se ha dicho, **los combustibles fósiles son el epicentro de la actividad económica, y por tanto, las variaciones en el precio o la producción marcan el comportamiento de la economía congoleña**. El ligero aumento de la producción de crudo en 2014 permitió registrar un crecimiento del PIB del 6,8%. En cambio, en 2015, la caída del volumen extraído junto con el barril de petróleo por debajo de 60 \$, va a conducir a una contracción del sector energético estimada en el 3,4%. Respecto al resto de sectores, como consecuencia de la contención del gasto público se espera una moderación del ritmo de crecimiento hasta el 2-3%, frente al promedio del 8% en el periodo 2013-2014.

Así pues, teniendo en cuenta las expectativas de contracción del sector de hidrocarburos y desaceleración del resto de sectores, **se han revisado a la baja las previsiones para 2015, situando el crecimiento** en una tasa que podría estar **entre el 1% (FMI) y el 2,5% (Fitch)**, lo que supondría el valor más bajo desde 2008. A partir de 2016, el aumento previsto de la producción de petróleo por la entrada en funcionamiento de nuevos yacimientos podría traducirse en un fuerte crecimiento del sector de hidrocarburos, quizá hasta el 18% anual. Este escenario,

(14) En 2014, la empresa sudafricana Exxaro Resources redujo en aproximadamente 496 mill.\$ el valor del proyecto Mayoko (extracción de hierro), debido a la inadecuada red de transportes.

junto con un aumento estable, próximo al 3%, del resto de sectores, conllevaría un ascenso del PIB del 6,5-7% anual. Por último, cabe recordar el riesgo de una brusca desaceleración de China (principal socio comercial), que podría provocar un deterioro de las actuales proyecciones.

A medio plazo, la tasa de crecimiento dependerá, en gran medida, de que se descubran nuevas reservas de petróleo, ya que, como se ha mencionado anteriormente, las estimaciones actuales indican que la producción comenzará a declinar en 2019.



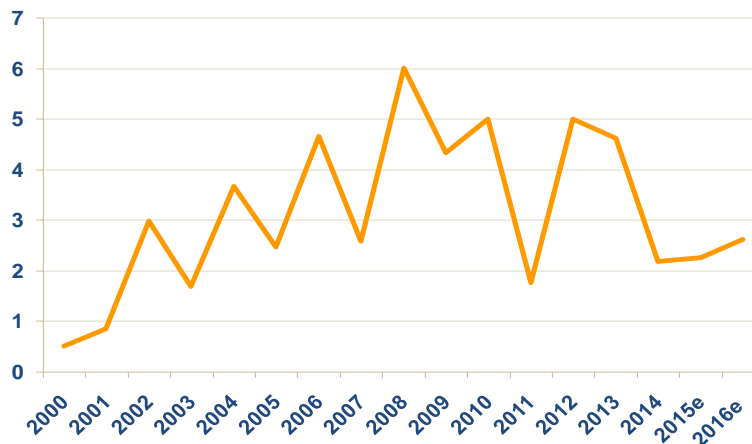
Fuente: FMI

ESTABILIDAD EN POLÍTICA MONETARIA Y NIVEL DE PRECIOS

La República del Congo forma parte de la Comunidad Económica y Monetaria del África Central (CEMAC) y es miembro del Banco de los Estados de África Central (BEAC). El BEAC es el organismo encargado de definir e instrumentar la política monetaria, establecer el tipo de interés y el control de las reservas frente al exterior. Esta unión monetaria cuenta con la colaboración y soporte de Francia, y fija entre sus principales objetivos la estabilidad de precios y la convertibilidad del Franco CFA con el euro.

La delegación de las competencias en materia de política monetaria en el BEAC ha significado una mayor disciplina entre los países integrantes, evitando escenarios de monetización de la deuda. La política del BEAC se caracteriza por su similitud con la del Banco Central Europeo. Así, en los últimos años ha recortado en varias ocasiones el tipo de interés del Franco CFA. El último movimiento se produjo en septiembre de 2014, con un recorte de 30 puntos básicos, hasta el 2,95%.

Inflación media anual



Fuente: FMI

Esta disciplina ha supuesto en la práctica una mayor **estabilidad de precios**, alejando el mal de otros países africanos de periodos de inflación de doble dígito. En el caso de la República del Congo, pese al periodo de fuerte crecimiento económico, **la media anual de inflación se ha situado en los últimos 15 años en niveles relativamente estables**, por debajo del 6%, y ha **promediado en el periodo 2000-2014 un 3,22%**. En 2014, la economía creció a un ritmo superior al 6% acompañado de una inflación inferior al 2,5%.

3. SECTOR PÚBLICO

FUERTE IMPACTO DE LA CAÍDA DEL PETRÓLEO EN LAS CUENTAS PÚBLICAS. RÁPIDO AUMENTO DEL ENDEUDAMIENTO, AUNQUE TODAVÍA EN NIVELES MANEJABLES

- ➔ El saldo fiscal se ha deteriorado sensiblemente como consecuencia de la caída del precio del crudo. Los superávits han dado paso a un notable déficit del 5,4% del PIB en 2014. Dado que la contención del gasto se sentirá especialmente a partir de 2016, el déficit público podría escalar al 7% del PIB durante este año.
- ➔ Significativo aumento de la deuda pública: aunque se encuentra en un nivel manejable, el rápido ascenso representa un creciente factor de riesgo.

El petróleo supone la fuente principal de recursos del Estado (alrededor del 70% del total). Estos ingresos han permitido registrar amplios superávits fiscales (8,85% del PIB en promedio en el periodo 2000-2014), alcanzando un máximo del 20% PIB en 2008. Por el lado de los gastos, se ha producido un significativo crecimiento en los últimos 5 años (43,8% del PIB en 2014, frente al 25,4% en 2011), derivado del fuerte aumento tanto de los gastos corrientes como de la inversión.

La brusca caída de los precios de las materias primas ha puesto en evidencia la fuerte sensibilidad de las cuentas públicas al sector de los hidrocarburos. En 2013 se registró un superávit fiscal del 8,3% del PIB; sin embargo, en 2014 el descenso del precio del petróleo ha desembocado en una caída de los ingresos de más de 7 puntos del PIB (hasta el 38,4%). Todo ello ha dado lugar a un **déficit del 5,4% del PIB en 2014, que incluso podría alcanzar el 7-8% en 2015**. En este escenario, el principal reto de la economía congoleña es la reducción del abultado déficit no petrolero, que ascendió en 2014 aproximadamente a 5.000 mill.\$, equivalente al 37% del PIB.

Con el objetivo de aumentar los ingresos fiscales, recientemente entró en vigor una nueva ley regulatoria del sector petrolífero. Las autoridades elevaron al 35% la tasa impositiva de los ingresos de la exportación de crudo (una vez descontado el pago de royalties y costes operativos). También se estableció la participación obligatoria de la empresa pública Sociedad Nacional de Petróleo del Congo en los futuros proyectos del sector de la minería.

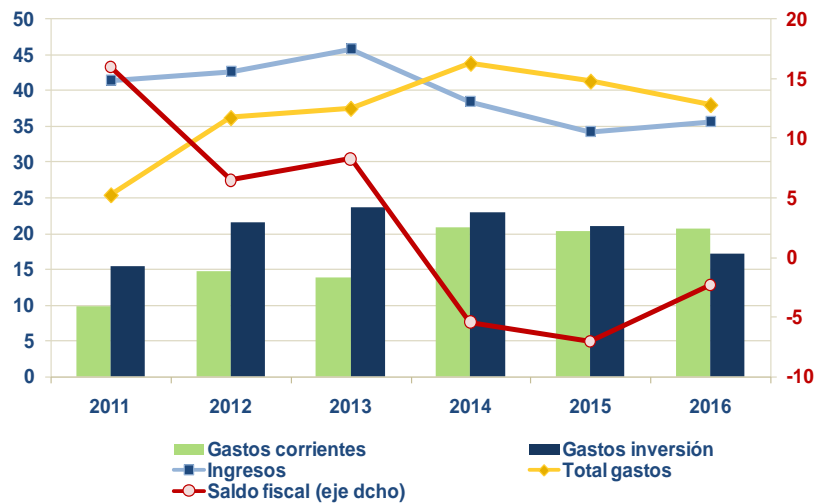
Para equilibrar el descenso de los ingresos, las autoridades han **iniciado un proceso de consolidación del gasto fiscal, especialmente en la partida de inversiones, ya que no se prevé un descenso de los gastos corrientes**; al contrario, el gobierno ha comunicado su intención de subir los salarios un 10%, influenciado por las próximas elecciones presidenciales de 2016. Se han paralizado diversos planes de infraestructuras, aunque las partidas correspondientes a los Juegos de África, celebrados en Brazzaville en septiembre de 2015, no se han visto afectadas. Es decir, el descenso de la inversión se dejará notar especialmente a partir de 2016, hasta situarse en torno al 17,2% del PIB, frente al 23% de 2014.

Además, **las autoridades están intentando impulsar una mayor participación del capital privado** en la economía. Para ello, se han adoptado medidas para reducir el tiempo de creación de empresas, facilitar el pago de impuestos y se ha recortado el impuesto de sociedades hasta el 30%. Pese a todo ello, parece improbable que se produzca una mejora brusca en el actual nivel de inversión privada. La **República del Congo ocupa el puesto 176 de 189 en el ranking Doing Business**, lo que refleja el adverso clima de negocios, que provoca un efecto expulsión de la inversión extranjera.

La ausencia de iniciativa privada se compensa, en parte, por la **cooperación con China**, que se ha intensificado en los últimos años a través de acuerdos de préstamos o proyectos de infraestructuras a cambio de materias primas. Entre los distintos programas adjudicados a empresas chinas cabe destacar las obras de mejora de la capacidad de manejo de mercancías en el puerto de Pointe-Noire; la nueva red de carreteras para conectar las dos principales ciudades del país, y la construcción de una central hidroeléctrica de 120 MW de capacidad. Por todo ello, cobra importancia la desaceleración de la economía China, que podría desencadenar un descenso de los flujos de inversión.

En definitiva, las **distintas medidas no evitarán un aumento del déficit en 2015**, resultado de un nuevo descenso de los ingresos (superior a la caída del gasto, de dos puntos porcentuales). A partir de 2016, si se cumplen los planes de mayor contracción del gasto, así como las expectativas de aumento de la producción de petróleo, el déficit se moderará, previsiblemente, hasta el 2,3% del PIB.

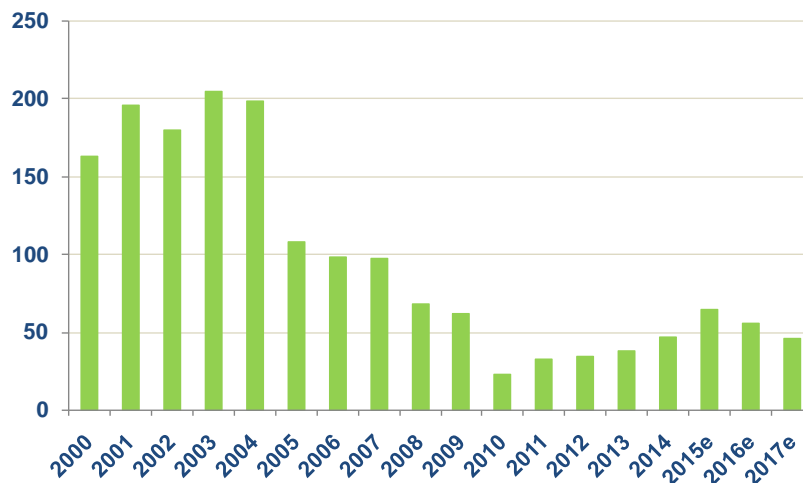
Cuentas públicas % PIB



Fuente: African Economic Outlook

El fuerte desequilibrio fiscal ha provocado un notable aumento de la deuda pública. El proceso de condonación dentro de la iniciativa HIPC redujo la deuda casi a la décima parte, del 204% del PIB en 2003 hasta el 22,8% en 2010. Desde entonces ha crecido a un ritmo moderado, pero la tendencia se ha acentuado significativamente en el último año. La **deuda ha aumentado del 38% al 47% del PIB solamente entre 2013 y 2014**. Con el objetivo de contener la exposición externa, el déficit fiscal se ha financiado principalmente a través de préstamos con el Banco Central y de la retirada de depósitos en cuentas extranjeras. No obstante, **el volumen de deuda en divisas representa el 77%** del total, lo que entraña un elemento relevante de vulnerabilidad. El aplazamiento del grueso de las medidas de contención del gasto, junto con el retraso en el aumento de la producción de petróleo, conducirá previsiblemente a un nuevo ascenso de la deuda pública en 2015 (que podría situarse en torno al 64,5% PIB). **En 2016 se espera una rebaja de la deuda** debido a la moderación del déficit y al mayor ritmo de crecimiento del PIB.

Deuda pública % PIB



Fuente: FMI

4. BALANZA DE PAGOS

- Fuerte dependencia de los hidrocarburos (90% del total) y elevada concentración de mercados de exportación (China, 53% del total). Caída brusca de los amplios superávits comerciales como consecuencia del descenso de los ingresos externos.
- Comportamiento errático de la balanza por cuenta corriente. Desde 2012 presenta un saldo negativo, el cual se ha ampliado sensiblemente en 2014 (5,5% PIB). La moderación del déficit dependerá, en gran medida, de la puesta en marcha de los nuevos proyectos de hidrocarburos.
- Abultadas reservas, equivalente a 9,3 meses de importaciones.

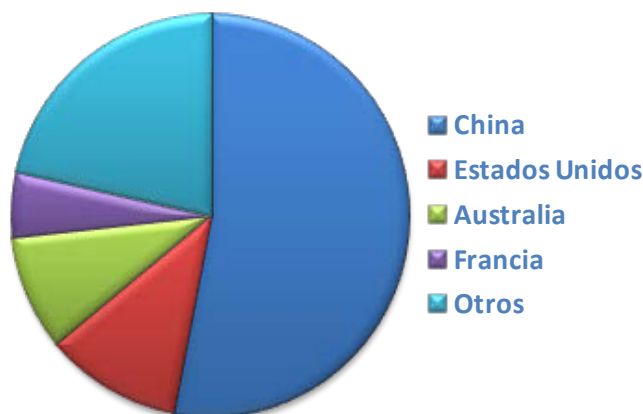
ALTA DEPENDENCIA DEL PETRÓLEO. COMPORTAMIENTO IRREGULAR DE LA BALANZA POR CUENTA CORRIENTE

El sector exterior está altamente concentrado, tanto en lo referente a productos como a mercados. El petróleo es el gran protagonista, con una cuota del 90% de las exportaciones. Respecto a los países de destino, **China se sitúa como el principal comprador, concentrando más del 50% de las ventas.** En siguiente lugar, y a una gran distancia, se encuentran Estados Unidos y Australia, ambos en torno al 10% del total. Los cuatro principales clientes representan alrededor del 80% de las exportaciones.

Al igual que en la balanza fiscal, los hidrocarburos son la principal fuente de ingresos, y han permitido registrar amplios superávits comerciales. Tal dependencia supone un enorme factor de inestabilidad, como ha quedado de manifiesto en los últimos años. Desde 2011 la balanza comercial se ha deteriorado bruscamente, como resultado de la combinación del descenso tanto del volumen de petróleo extraído como del precio de las materias primas. **Las exportaciones registradas en 2014 (9.128 mill.\$) han sido un 21% inferiores a las de 2011 (11.580 mill.\$).**

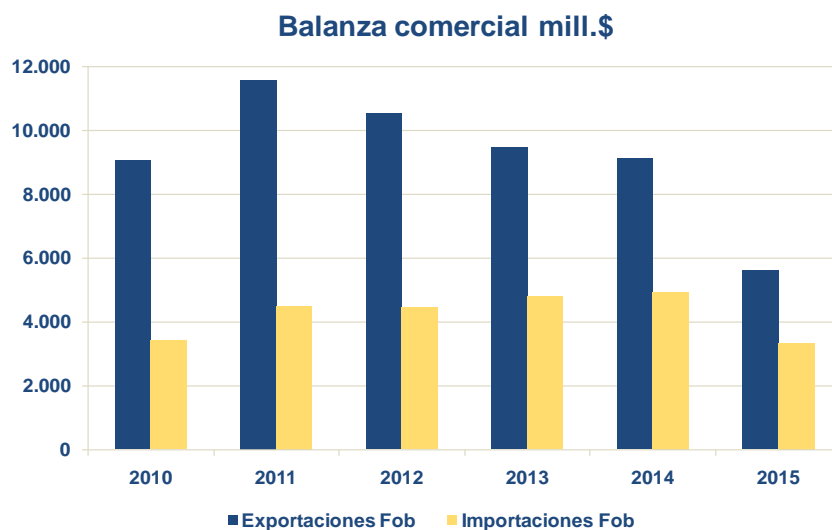
En 2015, el escenario es aún más adverso; a pesar de que en volumen las exportaciones caerán apenas un 1,8%, el descenso del precio del petróleo provocará un declive del 25,6% medido en Francos CFA. Teniendo en cuenta la depreciación del euro respecto al dólar, las exportaciones valoradas en la divisa estadounidense (5.623 mill.\$) resultarán un 38% inferiores a las del año anterior. Por su parte, las importaciones aumentaron ligeramente en el periodo 2011-2014 (hasta 4.943 mill.\$). La desaceleración económica provocará una caída en 2015, hasta 3.342 mill.\$, un tercio menos que en 2014.

Destino exportaciones %



Fuente: Economist Intelligence Unit

La balanza de servicios presenta tradicionalmente un saldo negativo derivado de la repatriación de beneficios. En 2014 el déficit se ha moderado hasta 2.475 mill.\$ aproximadamente. La balanza de rentas también registra un persistente déficit, próximo a los 2.000 mill.\$.



Fuente: EIU y FMI

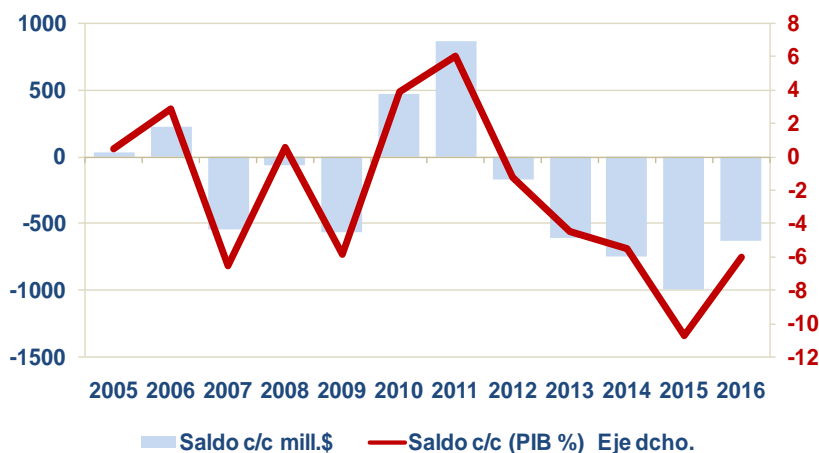
Como consecuencia de la elevada sensibilidad a la industria de los hidrocarburos, **la balanza por cuenta corriente ha mostrado un comportamiento errático en la última década**, alternando ejercicios superavitarios con años de déficit. El saldo ha variado desde el -6,5% del PIB registrado en 2007 al +6% en 2011. El amplio déficit de 2007 coincide con el brusco descenso de la producción tras la explosión de la plataforma de Nkossa.

Del mismo modo, la caída del volumen de producción iniciada en 2011 ha conducido a un escenario de progresivo deterioro de la balanza por cuenta corriente. **En 2014 el déficit alcanzó el 5,5% del PIB** (743 mill.\$). Este desequilibrio fue financiado gracias a la IED, que ascendió en ese año a 2.653 mill.\$ (de los cuales, el 85% estaban vinculados al sector de hidrocarburos).

La fuerte caída de los ingresos externos prevista en 2015 provocará una acentuación del déficit, que podría superar incluso el 10% del PIB. Además, es posible que los flujos de IED decaigan debido al progresivo avance de los nuevos proyectos de extracción (algunas estimaciones hablan de un tercio menos que el año pasado). Todo ello inducirá a una mayor necesidad de financiación a través de la repatriación de depósitos en el extranjero o la emisión de deuda.

Se espera que esta escalada se contenga a partir de 2016, gracias al significativo aumento de la exportación de crudo y al menor gasto público, ya mencionado anteriormente. En el caso de cumplirse las actuales estimaciones de producción de petróleo, se podrían registrar ligeros superávits a partir de 2017. No obstante, no es descartable que el deterioro de la economía china afecte negativamente a las exportaciones, lo que provocaría una revisión a la baja de las previsiones sobre la balanza por cuenta corriente.

Balanza por cuenta corriente



Fuente: FMI

NIVEL CÓMODO DE RESERVAS

El volumen de reservas ha crecido sustancialmente en la última década. **En el periodo 2005-2011 aumentaron desde 730 mill.\$ a 5.641 mill.\$**, favorecido por la condonación de la deuda externa durante dicho periodo.

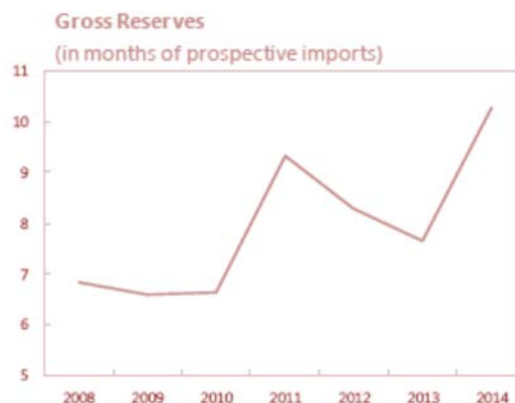
Sin embargo, a **partir del 2011 el nivel de reservas ha disminuido**, como consecuencia del deterioro de la balanza por cuenta corriente. El año 2014 constituye una excepción, ya que volvieron a crecer como resultado de la repatriación de depósitos bancarios en el exterior, acometida para hacer frente al desequilibrio en la balanza de pagos. Se estima que el saldo a finales de 2014 era de 5.462 mill.\$, equivalente al 44,7% del PIB y a **9,3 meses de importaciones**.

Es probable que en 2015 se acentúe el descenso del volumen de reservas, y que éstas vuelvan a aumentar en 2016, siguiendo la evolución de la balanza de pagos. A medio plazo, se espera que **las reservas se estabilicen en torno a 6,5 meses de importaciones, un nivel confortable**.

Cabe destacar que el abultado volumen de reservas representa un elemento fundamental de protección ante shocks externos. No obstante, este pilar de amortiguación podría resultar insuficiente en el caso de que se prolongue el escenario actual de precios y se retrase la entrada en explotación de los nuevos proyectos petrolíferos.



Fuente: EIU



Fuente: FMI

5. DEUDA EXTERNA

NIVEL DE DEUDA EXTERNA MANEJABLE, AUNQUE SU ACTUAL CRECIMIENTO REPRESENTA UN SIGNIFICATIVO ELEMENTO DE RIESGO

- ➔ Participante de la iniciativa HIPC. Notable descenso del nivel de deuda tras alcanzar el punto de culminación en 2010.
- ➔ Desde entonces, crece progresivamente, mayoritariamente contraída con China. Aunque actualmente se encuentra en niveles moderados (35,9% PIB), una prolongación del escenario adverso junto con el retraso de los nuevos proyectos, podría situar el volumen de deuda en niveles relativamente elevados.
- ➔ Empeoramiento de la valoración de sostenibilidad de la deuda (DSA) de “bajo” a “moderado” debido al deterioro de las balanzas fiscal y externa. No obstante, el país cuenta con cierto margen gracias al elevado volumen de reservas.

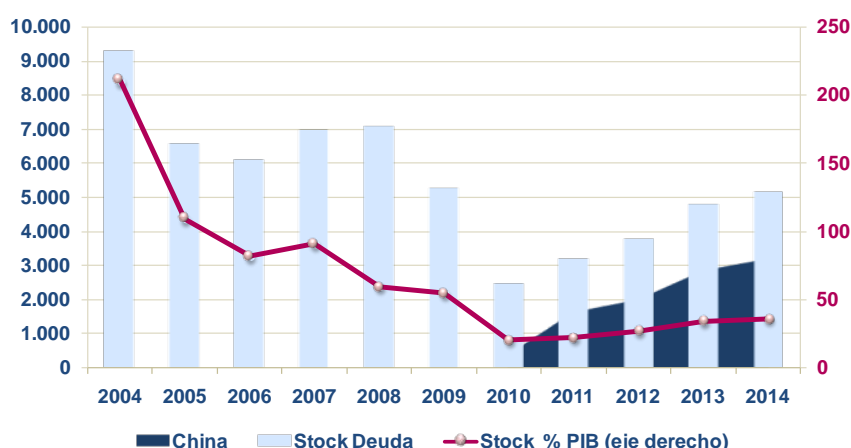
El convulso periodo de la década de los 90, derivado del conflicto armado, contribuyó a un escenario de pobreza junto a un elevado endeudamiento externo. **En 2004 la deuda externa alcanzó 9.250 mill.\$, lo que equivalía al 210% del PIB.** Ante la imposibilidad de afrontar el pago, la República del Congo fue incluida en la iniciativa de reducción de deuda para los países altamente endeudados (**iniciativa HIPC**). En marzo de 2006 se alcanzó el punto de decisión, y en 2010 el punto de culminación. Desde 1986 se han realizado 8 procesos de negociación de la deuda externa dentro del Club de Paris, el último de ellos en marzo de 2010. En definitiva, el conjunto de los distintos programas de reducción de deuda ha permitido un descenso desde 9.250 mill.\$ en 2004, a 2.434 mill.\$ en 2010, equivalente al 20% del PIB.

A partir de 2010 la deuda externa ha vuelto a iniciar una senda ascendente, como consecuencia del deterioro del saldo tanto de la balanza por cuenta corriente como de las cuentas públicas. Se estima que en 2014 la deuda escaló hasta 5.126 mill.\$, equivalente al 36%

del PIB y en su mayoría correspondiente al sector público. **El servicio de la deuda se mantiene en niveles manejables.** En 2014, fue de 365 mill.\$, próximo al 3,3% de los ingresos externos. El previsible aumento del déficit público en 2015 provocará un nuevo aumento de la deuda externa, que podría alcanzar el 50% PIB, un volumen importante para la frágil estructura económica de la República del Congo. Las autoridades confían en conseguir los objetivos de producción de petróleo previstos en los próximos años, lo que permitiría estabilizar la deuda en torno al 40% del PIB.

Cabe destacar **la consolidación de China como principal acreedor.** La cooperación entre ambos países se ha intensificado especialmente en los últimos 4 años, de tal forma que la mayor parte de la deuda externa de la República del Congo ha sido contraída con el país asiático. Si en 2010 China concentraba el 15% del total de la deuda, en 2013 esta cifra escaló hasta el 66%. Los préstamos han sido concedidos en términos concesionales, con un periodo de 5 años de gracia, un vencimiento de 20 años y un tipo de interés de 0,25%. Como garantía, la República del Congo tiene depositado un mínimo del 20% del volumen del crédito en una cuenta del China's EXIM Bank. Esta colaboración bilateral ha situado al Congo entre los 5 principales socios de China en África.

Deuda externa

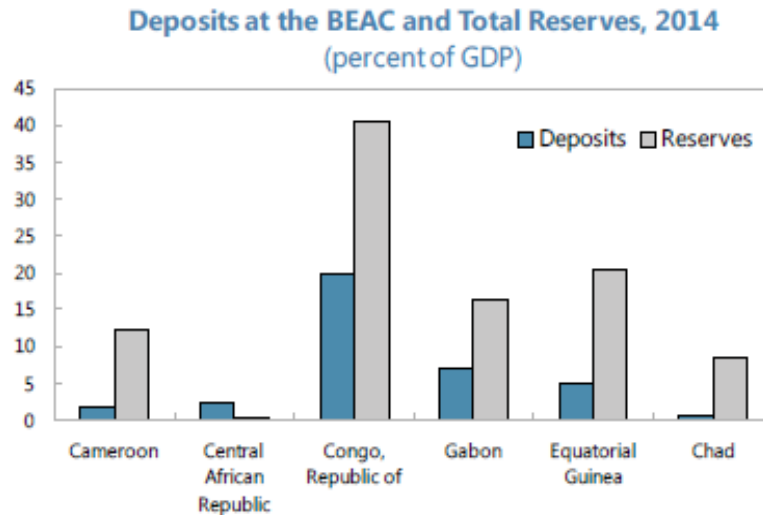


Fuente: FMI y Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico

ANÁLISIS DE SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA EXTERNA

En el último análisis de sostenibilidad de la deuda (DSA), publicado en julio de 2015, el **FMI elevó de “bajo” a “moderado” el nivel de riesgo de insostenibilidad de la deuda externa.** El Organismo resaltó la vulnerabilidad de la República del Congo ante las variaciones del precio de las materias primas, y justificó el deterioro del rating por la tendencia creciente de la deuda externa y el descenso de los depósitos del Estado en divisas.

No obstante, el FMI destaca que el país cuenta todavía con instrumentos para resistir una coyuntura económica adversa. En concreto, señala que los depósitos equivalen aproximadamente al 89% del valor actual de la deuda externa y las reservas representan el 44,7% del PIB.



Fuente: FMI

En cualquier caso, el FMI advierte de la necesidad de una política a medio plazo que corrija el elevado déficit primario (excluyendo los ingresos del petróleo). Del mismo modo, destaca la importancia de diversificar la estructura económica, tanto por la elevada sensibilidad actual a los vaivenes del mercado petrolífero, como por el progresivo agotamiento de los pozos. En esta línea, señala como prioridad la mejora del clima de negocios con la colaboración del Banco Mundial, y el desarrollo de las infraestructuras. Por último, resalta la importancia de explorar nuevos instrumentos para aumentar las vías de financiación mediante el desarrollo de un mercado de deuda dentro del ámbito del CEMAC.

6. CONCLUSIÓN

- ▶ La República del Congo es un país de pequeño tamaño y altamente dependiente de la industria de hidrocarburos (90% exportaciones y 70% de los ingresos públicos). La brusca caída del precio del petróleo iniciada en 2014 conlleva un acusado deterioro de las cuentas públicas y un abultado desequilibrio externo. El fuerte aumento de la producción de petróleo, previsto a partir de 2016, permitirá moderar los actuales desequilibrios internos y externos. No obstante, a medio plazo, el mayor riesgo reside en el posible agotamiento de los pozos.
- ▶ Estabilidad en el nivel de precios gracias a su integración en la Comunidad Económica y Monetaria del África Central (CEMAC) que, además, reduce notablemente el riesgo de transferencia.

- ▶ La participación en la iniciativa HIPC, así como los distintos acuerdos con el Club de Paris, permitieron una significativa reducción de la deuda externa hasta niveles manejables. En los últimos 4 años se ha producido un notable repunte hasta el 36% PIB en 2014, y previsiblemente continuará creciendo a mayor ritmo en 2015, pudiendo superar incluso el 50% del PIB.
- ▶ Elevado volumen de reservas, equivalente a 9,3 meses de importaciones, lo que supone un elemento fundamental para soportar un escenario económico adverso. Sin embargo, los fuertes desequilibrios externos han mermado la capacidad de actuación, que se refleja en el aumento a “moderado” del nivel de DSA en su última revisión.