

INFORME RIESGO PAÍS

SENEGAL

Madrid: 2 de junio de 2015



Democracia consolidada, con una alternancia pacífica del poder. El presidente Macky Sall, que accedió al poder en 2012, ha priorizado en su agenda reformista la lucha contra la corrupción y el impulso del crecimiento económico, a través del Plan Senegal Emergente.

País de renta medio baja. La agricultura emplea al 70% de la fuerza laboral si bien el sector terciario es pujante y la estructura productiva está relativamente diversificada para tratarse de un país africano. Fuerte intervencionismo económico y elevado peso del sector informal.

Las deficientes infraestructuras, especialmente en transporte y energía, limitan el crecimiento del país, si bien desde 2011 la actividad económica sigue una tendencia ascendente. En 2014 ha crecido un 4,5% y se prevé una aceleración a medio plazo, condicionada por el éxito en la puesta en práctica de reformas estructurales.

La economía senegalesa está monitorizada por el FMI a través de un Instrumento de Apoyo a la Política Económica (ISPE). El control de los **déficits gemelos** constituye la principal dificultad para conseguir la estabilidad del marco macroeconómico. El déficit público, que en 2014 fue de 5,4% del PIB, deriva de una política generosa de prestaciones y subsidios (especialmente a la electricidad y a los alimentos). El crónico déficit comercial se compensa parcialmente por la elevada entrada de remesas y la ayuda oficial al desarrollo. No obstante, el saldo por cuenta corriente arroja tradicionalmente un elevado déficit que actualmente asciende al 9% del PIB.

Aceptable solvencia exterior pero con una evolución preocupante. La deuda externa, mayoritariamente concesional y a largo plazo, se mantiene en niveles razonables (35% del PIB) gracias al alivio de la deuda en 2006 dentro del marco de la iniciativa HIPC. No obstante, desde entonces ha crecido casi un 200%. El servicio de la deuda es reducido y el nivel de reservas, que se gestiona a nivel supranacional por la UEMOA, confiere un razonable colchón (4,6 meses de importaciones). La pertenencia a la UEMOA le dota de estabilidad financiera y reduce la vulnerabilidad exterior.

El FMI estima que el riesgo de insostenibilidad de la deuda es 'bajo', aunque aconseja un control de la evolución de la deuda no concesional y profundizar en la reforma fiscal y en la consolidación presupuestaria.

1. SITUACIÓN POLÍTICA

- ➔ **Democracia consolidada.** Las elecciones de 2012, con el triunfo de Macky Sall, han consagrado el juego democrático en el país. Esta cuarta alternancia en el poder tuvo lugar tras meses de movilizaciones y protestas sociales para impedir un tercer mandato del Presidente Wade.
- ➔ **La pacificación de Casamance, la lucha contra la corrupción y la impunidad y el impulso del crecimiento económico, a través del Plan Senegal Emergente, son las prioridades de la agenda económica del ejecutivo.**
- ➔ **Relación privilegiada con Francia, antigua metrópoli.** Senegal forma parte, además, de la Unión Económica y Monetaria de África Occidental, bloque comercial y garantía de estabilidad monetaria.

UNA DEMOCRACIA CONSOLIDADA

El adecuado funcionamiento de la democracia en Senegal desde la independencia de Francia en 1960 constituye una referencia para el resto del continente africano. Senegal es la excepción de África Occidental por su historia limpia de golpes de Estado o grandes turbulencias políticas.

POBLACIÓN	14,133 mill.hab.
RENTA PER CÁPITA	1.070 \$
EXTENSIÓN	196.190 Km ²
RÉGIMEN POLÍTICO	REP. PRESIDENCIAL
CORRUPCIÓN	69/175
DOING BUSINESS	161/189

Las últimas elecciones presidenciales de 2012 fueron un auténtico desafío a la madurez democrática del país. El entonces presidente, Abdoulaye Wade (cuya llegada al poder en el año 2000 puso fin a 40 años de hegemonía del Partido Socialista, primero bajo Leopold Sedar Senghor y luego con Abdou Diouf), presentó en 2011, de cara a las elecciones del año siguiente, un proyecto de reforma constitucional.

El octogenario líder aspiraba, entre otras cuestiones, a suprimir la segunda ronda en elecciones presidenciales. Esta reforma fue interpretada como un intento de recortar la soberanía del pueblo, al ser una vía para salir reelegido con mayor facilidad (bastaría con un 25% de los votos en la primera vuelta) y traspasar el poder, una vez que lo renovase, a uno de sus hijos. La reacción de los senegaleses no se hizo esperar. La fuerte oposición social, con multitudinarias protestas en las calles, forzó a Wade a desistir para evitar males mayores, a pesar de que contaba con el apoyo de la Asamblea Nacional. Poco tiempo después, Wade se enfrentó nuevamente a manifestaciones masivas al presentarse a lo que sería su tercer mandato, contraviniendo una normativa, que él mismo aprobó al llegar al poder, que limita a dos los mandatos presidenciales. Sin embargo, esta tercera candidatura contó con el respaldo del Consejo Constitucional, al considerar que el primero de sus mandatos no computaba por haberse iniciado antes de la reforma constitucional. Este argumento no convenció a la ciudadanía, con lo que las elecciones fueron precedidas de un mes de protestas casi diarias.

Las elecciones se resolvieron con el triunfo en segunda vuelta (con un 65,8% de los votos) del opositor Macky Sall, de tendencia liberal, quien había sido primer ministro con Wade hasta el año 2007, en que fundó el partido APR (Alianza por la República). El triunfo de Sall se explica por varios factores. En primer lugar, por el apoyo de los doce candidatos derrotados que no pasaron de la primera vuelta, con los que creó una nueva coalición que aglutinaba a gran parte de la

oposición, Bennoo Bokk Yakaar o Rassemblement des Forces du Changement. En segundo lugar, por su activa campaña política, en la que prometió reducir los impuestos sobre los productos básicos, como el arroz (la mayoría de los hogares senegaleses destinan la mitad de sus ingresos a una ración diaria de arroz con salsa); modernizar el sector energético; y poner fin a la rebelión en la región de Casamance, ubicada en el sur del país. Finalmente, por el hartazgo de la sociedad senegalesa con el gobierno de Abdoulaye Wade y sus ansias de perpetuarse en el poder. De hecho, una de las promesas de Sall fue convocar un referéndum para reducir a cinco años los mandatos presidenciales, que actualmente duran siete. Este referéndum tendrá lugar en mayo de 2016 por lo que, si la propuesta se aprueba, se adelantarán las elecciones presidenciales a 2017 en lugar de 2019. La medida pretende "dar ejemplo" en un momento en el que varios líderes africanos intentan ampliar su periodo en el cargo.

Así pues, Macky Sall pasó a ser en abril de 2012 el cuarto Presidente de la República, lo que consagró una nueva alternancia y puso de manifiesto la solidez democrática de Senegal. En sus tres años de gobierno, Sall ha priorizado la pacificación de la Casamance, el control de las inundaciones y la lucha contra la corrupción y la pobreza.

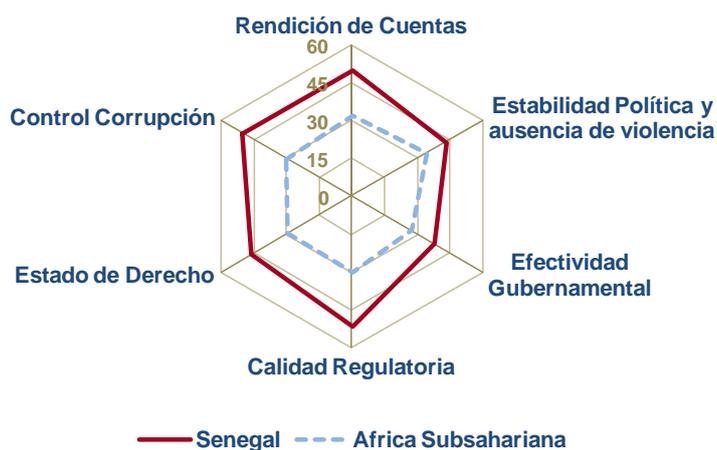
El **conflicto secesionista de Casamance**⁽¹⁾ enfrenta al Movimiento de Fuerzas Democráticas de Casamance (MFDC) con el Estado senegalés desde hace 32 años. Se trata de una guerra de baja intensidad pero al mismo tiempo una de las más longevas del continente africano, que se ha cobrado unas 5.000 víctimas mortales, ha generado decenas de miles de desplazados, la mayoría de los cuales buscaron refugio en Gambia y Guinea Bissau, y ha mantenido a toda una región en el atraso⁽²⁾. El primer acuerdo de alto el fuego se firmó el 31 de mayo de 1991, al que luego seguirían varios más durante los años 90, todos de corta duración. Macky Sall ha firmado un nuevo alto el fuego en mayo de 2014. La negociación, aún en proceso, no va a poner en cuestión, en ningún caso, la integridad territorial de Senegal, aunque posiblemente contemple una mayor descentralización con fórmulas específicas para Casamance. El MFDC, a estas alturas, aspira a encontrar una salida "digna", es decir, la consecución de una amnistía general que debería ser aprobada en el Parlamento, la retirada de las órdenes de arresto internacional contra sus principales líderes y la reinserción de sus combatientes en la vida civil mediante programas de apoyo

Por lo que respecta a la **lucha contra la corrupción**, en 2011 Senegal ocupaba el puesto 112 de 182 en el Índice de Percepción de Transparencia Internacional, mientras que en 2014 ha bajado al puesto 69 de 175 países lo que supone una mejora muy destacable. La Corte contra el Enriquecimiento Ilícito abrió una intensa investigación para recuperar los bienes supuestamente extraídos de las arcas del Estado durante los 12 años de la presidencia Wade. El propio hijo del expresidente, Karim Wade, ha sido condenado a una pena de 6 años de prisión y una multa de 209 millones de euros, acusado de enriquecimiento ilícito y corrupción, lo que sepulta sus

-
- (1) Región meridional de Senegal formada por una franja de territorio que limita con Guinea Bissau y se encuentra parcialmente separada del norte de Senegal por Gambia.
- (2) El punto de partida del conflicto fue la represión violenta de una manifestación independentista organizada el 26 de diciembre de 1982 en la capital de la región, Ziguinchor, que provocó la radicalización del MFDC, grupo político creado en 1947. Numerosos miembros del MFDC decidieron pasarse a la resistencia y crearon una rama armada conocida como "Atika" (combatiente, en la lengua local), que se abasteció de gran cantidad de armas pesadas gracias al mercado negro propiciado por las guerras civiles de Sierra Leona y Liberia.

esperanzas de presentarse a las próximas presidenciales. La oposición ha criticado duramente lo que califican como una persecución política contra los dirigentes del antiguo régimen. A lo anterior se suma la obligación impuesta a los altos cargos de la Administración de declarar sus activos si su patrimonio supera los 1,8 millones de dólares, en un intento de atacar la corrupción al más alto nivel. Estas acciones han empezado a dar sus frutos como refleja el Índice de Percepción de Transparencia Internacional así como los indicadores de Buen Gobierno. Otras reformas llevadas a cabo por el ejecutivo han merecido el reconocimiento del Banco Mundial. En su último informe de Doing Business destaca las mejoras acometidas con respecto a seguridad para los inversores, el pago de impuestos, la obtención de permisos de construcción y el arranque de un negocio, lo que se ha traducido en una mejora de 10 puntos en el Índice de la Facilidad para hacer negocios (ha pasado del puesto 171 al 161). La peor calificación la recibe en la categoría de acceso de electricidad, uno de los principales obstáculos al crecimiento económico del país.

Indicadores de gobernabilidad, 2014 Banco Mundial



Los elevados índices de pobreza continúan siendo el principal desafío político y económico para el ejecutivo. En enero de 2014 se aprobó una ley de reducción del precio del alquiler de la vivienda en Dakar y sus suburbios, con el fin de poner fin a la especulación que ha convertido la capital senegalesa en una de las ciudades más caras de África. En diez años, el precio de los alquileres se ha duplicado o triplicado, según los barrios. De acuerdo con la Agencia Nacional de Estadísticas y Demografía, los hogares más modestos dedican la tercera parte de sus ingresos a gastos de alquiler. También se contempla la concesión de subsidios si la bajada de los precios internacionales de las materias primas no se traslada al ámbito doméstico, si bien es cierto, como analizaremos posteriormente, que el margen de maniobra con el que cuenta el gobierno para el aumento del gasto público es reducido.

Las elecciones locales celebradas el 29 de junio de 2014 constituyeron un varapalo para la coalición Benno Bokk Yaakaar, que perdió en algunas de las principales ciudades del país, entre ellas Dakar. La contundente victoria en la capital del socialista Khalifa Sall (quien concurría para renovar su mandato como alcalde), permiten pensar que en un futuro próximo se alejará de la

coalición gobernante (de la que actualmente forma parte) para postularse como candidato a las futuras elecciones presidenciales. Ante el riesgo de que Khalifa Sall se convierta en un rival de peso, Macky Sall ha nombrado un nuevo gobierno cada vez más encerrado en su círculo de confianza. Aunque el partido de la oposición, el Partido Democrático Senegalés, permanece débil y sufre divisiones internas, es pronto para evaluar las posibilidades de reelección del ejecutivo, que en gran parte va a depender del resultado de la aplicación de la agenda reformista.

RELACIONES EXTERIORES: ELEVADA INTEGRACIÓN REGIONAL

Senegal mantiene desde su independencia unas relaciones privilegiadas con Francia, antigua potencia colonial y su mayor socio comercial y donante. Las relaciones con la UE se enmarcan dentro del Acuerdo de Partenariado ACP-UE, firmado en Cotonou en junio de 2000. Este acuerdo, que establece un régimen de preferencias comerciales, debía finalizar el 1 de enero de 2008 y ser sustituido por un nuevo marco comercial que respetase las reglas de no discriminación y reciprocidad de la OMC. Sin embargo, la propuesta de Acuerdo de Asociación Económica (APEs, por sus siglas en francés), formulada por la Comisión Europea a la región de África Occidental, suscitó inicialmente fuertes tensiones, siendo rechazada por los Países Menos Adelantados (PMAs) de la región. Los APEs, actualmente en fase de negociación, son acuerdos comerciales por los que la UE permite el libre acceso a su mercado de los productos de estas regiones, a cambio de un acceso casi recíproco para los productos europeos. Se pretende llegar a la liberalización completa de una cesta de productos que representa el 80% del comercio bilateral, tras un período de transición de 15 años.

En cuanto a los países africanos, Senegal forma parte de la UEMOA (Unión Económica y Monetaria de África)⁽³⁾ y de la CEDEAO (Comunidad Económica de los Estados de África Occidental)⁽⁴⁾. La UEMOA dicta una política comercial común para el bloque, y desde 2002, aplica un Arancel Exterior Común (TEC), por lo que los derechos aduaneros aplicados en el país se han reducido notablemente desde su creación. También tiene una única unidad monetaria: el Franco de la Comunidad Financiera Africana (F CFA), que mantiene una paridad fija con el Euro (1€ = 655,957 F CFA), y la política monetaria viene determinada por el BCEAO (Banco Central de Estados de África del Oeste) y cuenta con el respaldo del Tesoro francés. Senegal mantiene, además, una política de buena vecindad y se ha implicado en las crisis de Malí⁽⁵⁾ y Guinea Bissau⁽⁶⁾.

-
- (3) La UEMOA está integrada por 8 países de África Occidental: Benin, Burkina Faso, Costa de Marfil, Guinea Bissau, Malí, Níger, Senegal y Togo.
 - (4) La CEDEAO (Comunidad Económica de los Estados de África Occidental), creada en 1975 y que cuenta con 15 miembros, tiene como objetivo a largo plazo convertirse en una federación de estados de África Occidental, con un Parlamento, un Tribunal de Justicia, una Secretaría Ejecutiva y un Consejo Económico y Cultural.
 - (5) Malí se encuentra en la actualidad bajo tutela internacional. Tropas francesas y un contingente africano controlan la seguridad del país, especialmente en el norte, colaborando con el ejército de Malí con el objetivo de frenar el avance de rebeldes islamistas ligados a Al Qaeda.
 - (6) En abril de 2012 tuvo lugar un golpe de Estado en Guinea Bissau cuando un grupo militar sublevado, autodenominado Comando Militar, secuestró tanto al ex primer ministro Carlos Gomes Júnio como al presidente en funciones, Raimundo Pereira.

Senegal ha cosechado además unas excelentes relaciones con EEUU y ha perseguido en los últimos años un mayor peso en sus relaciones exteriores con países emergentes como Sudáfrica, India, Brasil, China, así como con los Emiratos del Golfo o Corea del Sur.

2. EVOLUCIÓN ECONÓMICA

- Tercera economía de África Occidental. Estructura productiva relativamente diversificada.
- Economía altamente controlada, con elevados niveles de corrupción y predominio del sector informal.
- El sector financiero, de propiedad fundamentalmente extranjera, presenta adecuados niveles de capitalización.
- El desarrollo de las infraestructuras y la mejora del suministro eléctrico son factores necesarios para impulsar el crecimiento potencial del país.

UNA ECONOMÍA AFRICANA DE SERVICIOS

Senegal es la tercera economía de África Occidental, después de Nigeria y Costa de Marfil. Posee rasgos que lo distinguen de los países de su entorno no solo a nivel político, como ya se ha comentado, sino también económico. Senegal no comparte la clásica estructura económica de país africano, rico en recursos naturales, y mono exportador. De hecho, cuenta con una estructura económica relativamente diversificada y un sector terciario con cierto desarrollo, que contribuye de forma mayoritaria al PIB.

Sin embargo, se trata todavía de una economía muy intervenida, tal y como ocurre con muchos países en desarrollo. La economía senegalesa ocupa el puesto 125 entre un total de 178 economías (puesto 23 entre 46 países de África subsahariana) según el Índice 2014 de Libertad Económica, elaborado por Heritage Foundation. La corrupción, a pesar de los avances realizados, sigue siendo un lastre para su desarrollo económico, a la vez que la ausencia de un compromiso serio con la apertura de mercado sigue socavando el surgimiento de un sector privado más dinámico. A lo anterior se suma otro rasgo clásico de los países africanos: el sector informal representa todavía en torno al 60% del PIB. De hecho, el sector informal es, junto al sector público, el principal proveedor de puestos de trabajo. En términos de riqueza, continúa siendo un país de los menos avanzados (PMA), con cerca del 50% de la población viviendo por debajo del umbral de la pobreza (menos de dos dólares diarios) y un coeficiente Gini del 40,3⁽⁷⁾.

El sector primario contribuye un 17,8% al PIB; sin embargo emplea a cerca del 70% de la población senegalesa. La producción agrícola está dominada por alimentos que forman parte de la dieta básica, como mijo, sorgo o maíz, destinados a satisfacer la demanda nacional, y otros

(7) El índice de Gini, elaborado por el Banco Mundial, es un indicador del nivel de equidad. Un valor de cero se corresponde con la perfecta igualdad, en el que todos tienen los mismos ingresos, y 100 se corresponde con una situación en que una persona tiene todos los ingresos.

como el cacahuate y el algodón, que se cultivan para su exportación. El sector agrícola es muy volátil y vulnerable a las condiciones climáticas, con lo que la disminución de las precipitaciones y la degradación de los suelos están afectando seriamente a su nivel de producción. La ausencia de políticas de desarrollo agrícola; el bajo nivel de desarrollo tecnológico; el escaso acceso a los insumos, al material agrícola y al crédito, y la debilidad de las inversiones en el sector configuran un escenario complicado, al que se suma la elevada dependencia alimentaria del país (Senegal es, per cápita, el país alimentariamente más dependiente de África Occidental)⁽⁸⁾. La pesca es una importante fuente de recursos para el sector primario y uno de los principales suministros de proteínas para la población. La sobreexplotación de los recursos y el aumento de la factura energética, junto con la crisis medioambiental derivada del calentamiento global están reduciendo la pesca en aguas senegalesas.

El sector secundario representa cerca del 21% del PIB y emplea al 15% de la población activa. Las principales actividades industriales son la minería, la agroindustria y la industria química y, por tanto, subsectores de bajo valor añadido y fuertemente afectados por la competencia exterior. En torno a la décima parte de la producción industrial de Senegal se dirige a la exportación. Dentro de la minería, la explotación de los yacimientos de fosfatos constituye la actividad dominante, aunque en el país hay yacimientos de oro, hierro, mármol, turba y titanio, todavía poco explotados. La minería está considerada un sector clave por el Gobierno senegalés, que busca promover las industrias extractivas y de transformación de los recursos minerales, así como la localización de nuevos yacimientos. Para ello, es necesario atraer capital extranjero y mejorar la red de transporte (carretera y/o ferrocarril) y el suministro eléctrico en las regiones.

Es destacable en el caso de Senegal el importante peso del sector servicios. Su contribución al PIB es superior al 60%. El comercio, las telecomunicaciones, los transportes, el turismo y los servicios financieros son las actividades más importantes. Las telecomunicaciones se benefician del auge de la telefonía móvil, especialmente a través de las tarjetas prepago. La actividad turística ha sido en la última década una importante fuente de divisas de Senegal, que llegó a posicionarse como el primer destino turístico de África Occidental.

Uno de los principales impedimentos al desarrollo del sector privado es el limitado acceso a electricidad a un coste asequible. La electricidad se genera principalmente en plantas de combustión de petróleo. El coste de producción es de los más altos del entorno, alrededor de 0,30 \$ por kilovatio hora (kWh) frente a unas tarifas medias entre 0,04 y 0,08 \$/kWh en la mayor parte de países en desarrollo y de un 0,13 \$/kWh en África subsahariana. De hecho, es en la categoría de acceso a electricidad donde Senegal recibe la peor calificación en el ranking Doing Business (182 de 189 países). Con el fin de evitar que estos mayores costes de producción se trasladen completamente a los precios, el gobierno paga subsidios al sector eléctrico lo que, como analizaremos posteriormente, supone una elevada carga para las finanzas públicas. Junto al elevado coste, se producen también cortes recurrentes en el suministro. La reforma del sector energético es una de las prioridades del ejecutivo. Dos objetivos concretos de la misma son, en primer lugar, la electrificación rural, donde el gobierno se ha fijado como objetivo alcanzar una tasa de electrificación del 50% en 2017 (24% en la actualidad). El segundo es el desarrollo de las

(8) La producción local de arroz cubre apenas entre un 20% y un 30% de las necesidades. Senegal consumió el año pasado 952.264 toneladas de arroz y produjo 300.000 toneladas. Con el fin de reducir esta fuerte dependencia de las importaciones, el ejecutivo ha puesto en marcha tres proyectos para fomentar su cultivo en las regiones de Fatick, Kaolack y Kaffrine con miras a lograr el autoabastecimiento para 2017.

energías renovables; el objetivo es que su aportación al total de la producción energética sea del 15% en 2025. A lo anterior se suma un plan de inversiones para la puesta en funcionamiento de plantas generadoras más eficientes (Sendou, Tobène), así como la importación de fluido eléctrico de Mauritania.

UN SISTEMA FINANCIERO POCO DESARROLLADO CON ALTA TASA DE MOROSIDAD Y FUERTEMENTE REGULADO

En Senegal la intermediación financiera continúa siendo escasa, comparada con otros países de igual nivel de desarrollo. El porcentaje de población que es propietaria de una cuenta corriente apenas supera el 20% y los gastos de gestión de una cuenta, si se comparan con los salarios medios de Senegal, son generalmente prohibitivos. Por término medio los gastos de mantenimiento de la cuenta ascienden a 4.000 CFA al mes (unos 6 €). El salario medio en Senegal es de unos 170 euros, lo que implica un coste superior al 3,5% del sueldo. En cuanto a los microcréditos, a pesar de la fuerte promoción realizada en los últimos años, tan sólo un 2% de la población puede acceder a ellos. Los microcréditos financian principalmente actividades del sector informal y, sobre todo, del sector de servicios. Se trata, por tanto, de un sistema financiero solvente, pero de escasa relevancia y que difícilmente puede canalizar la suficiente financiación para la inversión que requiere el país.

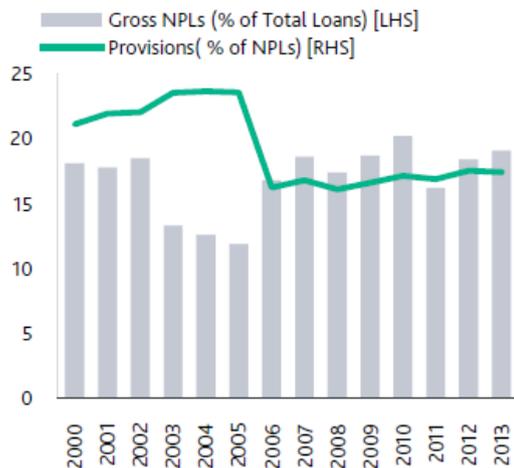
El sector financiero está poco desarrollado y se compone de 20 bancos y dos instituciones financieras. En torno al 60% es de propiedad extranjera (fundamentalmente filiales de bancos franceses, marroquíes y nigerianos). En cuanto a los de propiedad nacional, el 54% son de propiedad estatal y están fuertemente controlados por el Banco Central y el regulador (la Comisión Bancaria).

El sistema bancario presenta un perfil de liquidez adecuado, con un ratio a depósitos del 82% a marzo de 2015. La proporción de préstamos concedidos a los cinco prestatarios más grandes ha disminuido bastante, desde el 180% del capital en 2005 al 137% en 2013. Sin embargo, los préstamos morosos son muy elevados: han promediado un 18,3% del total entre 2008 y 2012 y actualmente se sitúan en el 19,1%, con unas provisiones que cubren en torno al 24% de los mismos. En cualquier caso, estos indicadores se compensan con un adecuado nivel de capitalización (un 16% para el periodo 2008-2012). Los fondos propios netos ascendían en marzo de 2015 a 32.000 mill.€. Los ratios medios de solvencia y de liquidez se sitúan en el 26% y el 98%, frente a un mínimo legal del 8% y el 75%. Por tanto, el nivel de riesgo del sector bancario es limitado.

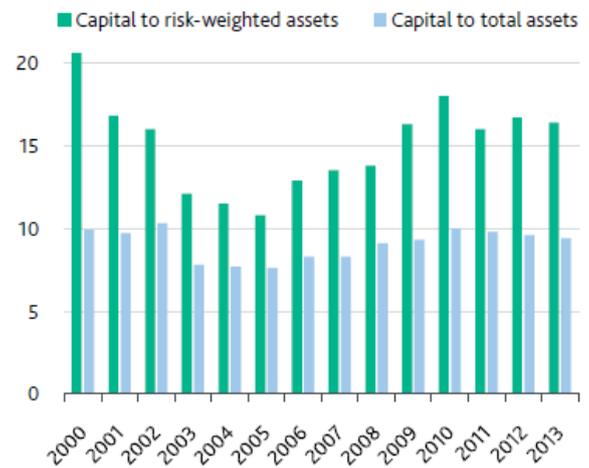
La exposición directa del Estado al sistema bancario es reducida. La participación estatal está concentrada en tres instituciones: Banque Internationale Pour Le Commerce Et L'industrie Du Senegal (BICIS), Banque de l'Habitat du Senegal (BHS), and Caisse Nationale de Credit Agricole du Senegal (CNCAS). El BICIS es propiedad de un grupo financiero internacional que contaría con el apoyo financiero de la matriz en caso de dificultades financieras, lo que reduce las

responsabilidades potenciales del gobierno. La exposición estatal a los otros dos bancos restantes, BHS y CNCAS, es pequeña, en cuanto que entre ambos representan tan solo el 12% del sistema bancario.

Asset Quality



Capital Adequacy



Fuente: Fondo Monetario Internacional

COYUNTURA: GRANDES ESPERANZAS EN EL PLAN SENEGAL EMERGENTE

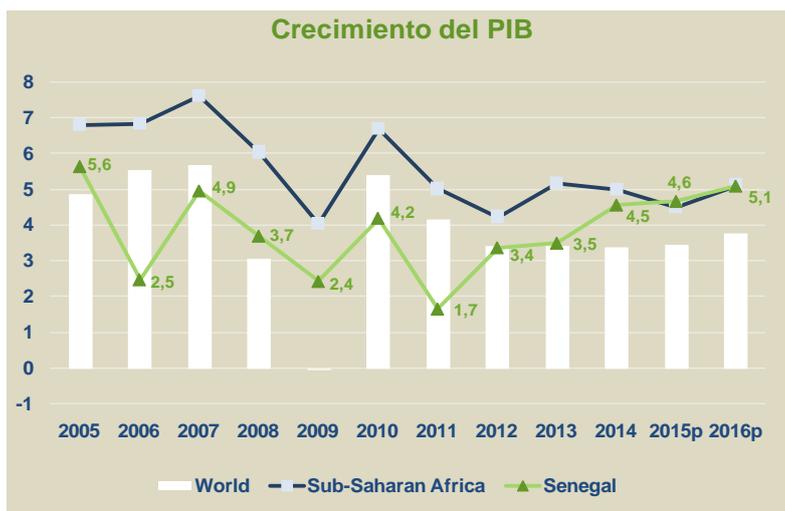
PIB (miles de mill.\$)	15,88
CRECIMIENTO PIB	4,5
INFLACIÓN	1,4
SALDO FISCAL	-5,4
SALDO POR C/C	-9,0

Datos a 2014(e)

El crecimiento de Senegal presenta una marcada volatilidad, y ha sido algo decepcionante en los últimos 20 años si se compara con los países de su entorno. El promedio de crecimiento ha sido del 4%, frente a otras economías subsaharianas (como Ruanda o Burkina Faso) que han logrado cuadruplicar su PIB en ese mismo intervalo de tiempo. El déficit de infraestructuras de transporte, las carencias del sector energético y una productividad débil frenan el crecimiento del PIB, que también acusa a la volatilidad del sector agrícola. A lo anterior se suma la elevada concentración de la mano de obra en sectores poco productivos, como son la agricultura y el sector informal (juntos representan algo más del 90% del empleo). Por último, el país adolece de un débil tejido empresarial y de un insuficiente nivel de inversiones privadas en los sectores productivos.

El crecimiento viene sostenido principalmente por el consumo privado, reforzado a su vez por las transferencias de los emigrantes senegaleses en el extranjero (que representan habitualmente no menos de un 5% del PIB) así como por el sector industrial y el de servicios. Entre 2002 y 2009 el crecimiento medio anual del PIB fue superior al 4%. Desde entonces, se han registrado dos años de fuerte desaceleración: 2009 (2,4%), como consecuencia de la caída de las remesas y la inversión; y 2011 (1,7%), un año en que el sector primario y el suministro eléctrico se vieron penalizados por la escasez de lluvias; y otros tres de sostenida aceleración, ligada al

fortalecimiento de la producción minera (fundamentalmente oro y circonio) e industrial (repunte de la producción de fertilizantes), al dinamismo del sector servicios y a la recuperación de Malí, que favorece a las empresas cementeras de Senegal. La actividad también se ha beneficiado de la aceleración de las grandes obras públicas vinculadas a los Objetivos del Milenio y en el marco del Plan Senegal Emergente (PSE), que arrancó en 2014. Este plan tiene como objetivo que Senegal se convierta en una economía emergente en 2035.



Fuente: FMI

Frente a otros países africanos, Senegal apenas ha padecido casos de Ébola (el primer caso, importado, se registró en agosto de 2014) y las autoridades han mostrado una considerable diligencia a la hora de detener la transmisión del virus. Aunque no hay razones para pensar que la situación puede empeorar, y el país presenta mejores condiciones en materia de prevención y de lucha contra las enfermedades infecciosas, no se puede descartar que el turismo, los viajes de negocios y el flete aéreo puedan verse afectados.

2014 ha cerrado con un crecimiento del 4,5% y las previsiones del gobierno apuntan a un crecimiento entre el 7 y el 8% para este año, lo que parece excesivamente optimista. El FMI y el EIU coinciden en previsiones más modestas (del 4,6% y 5% para los años 2015 y 2016) dadas las limitaciones de carácter estructural y el débil crecimiento internacional. No obstante, el aumento de la inversión, tanto pública como privada, fomentará el crecimiento. En este sentido, el deficiente clima de negocios supone un desincentivo a la inversión extranjera directa, tan necesaria en ciertos sectores de cara a superar las limitaciones estructurales.

PLAN SENEGAL EMERGENTE

Este plan, presentado en enero de 2014, fija los ejes estratégicos de la política económica, que tiene como objetivo que Senegal pueda acceder al estatus de país emergente en 2035. Para ello, traza una hoja de ruta para los sectores prioritarios (infraestructuras, sanidad, energía, agricultura y educación) con un ambicioso plan de inversiones, cuyo coste se estima que ascenderá a 10.287.000 millones de francos CFA (aproximadamente 15.500 mill.€). El grueso del coste será sufragado por el Estado senegalés a través de fondos propios (se hará hincapié en la racionalización del gasto y el aumento de ingresos fiscales y aduaneros), pero Senegal pretende obtener financiación adicional por valor de 2.964.000 millones de francos CFA: 1.853.000 millones de los socios del Estado proveedores de fondos y 1.111.000 millones del sector privado. De hecho, en marzo de 2014 las aportaciones de proveedores de fondos del proyecto ascendían a 3.729.000 millones, una cifra muy superior al objetivo inicial.

El PSE está basado en tres pilares que deben, por su sinergia, crear las condiciones para el progreso, como es la transformación estructural de la economía y el crecimiento (con un peso del 66,5% de la financiación global del proyecto); la promoción del capital humano, la protección social, el desarrollo sostenible (con un peso del 26%) y el buen gobierno, las instituciones, la paz y la seguridad (abarca el 7,5% restante).

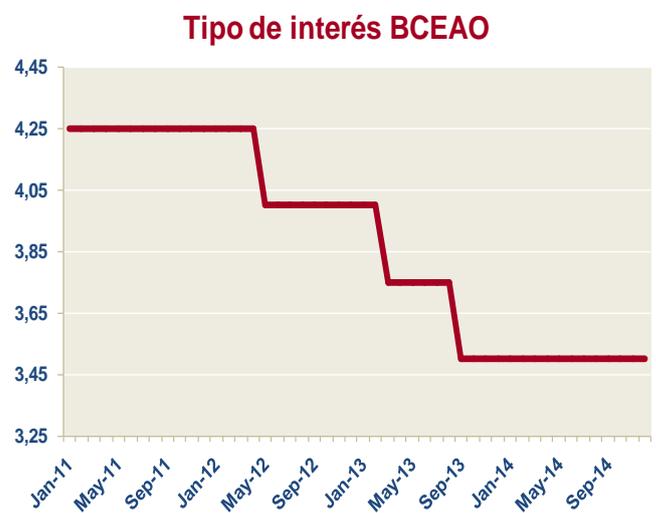
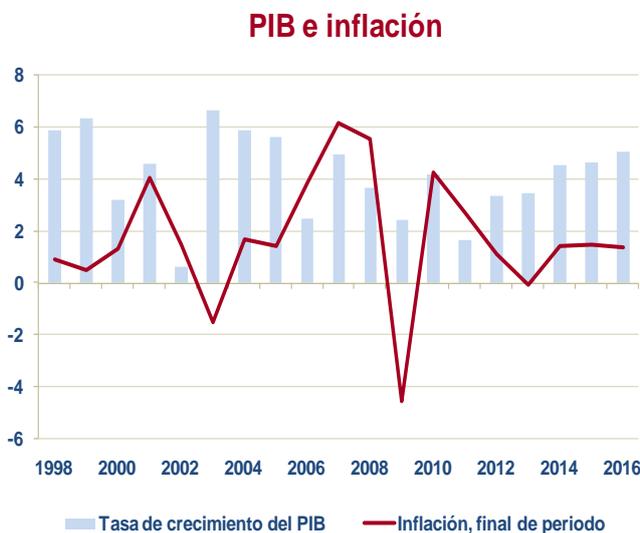
Dentro del Plan, la estrategia a corto-medio plazo, denominada Plan de Acción Prioritaria (PAP), consiste en 17 grandes reformas y 27 macro proyectos que habrán de ejecutarse entre 2014 y 2018. El objetivo del PAP es ambicioso: un crecimiento del PIB real entre el 7 y el 8%, lo que implica casi doblar el crecimiento medio de la última década. Ello exigirá no solo un aumento de la inversión pública, sino también ganancias en eficiencia y en la calidad de la gobernanza. La mejora de la eficiencia es todo un reto para una economía cuya productividad total de los factores ha caído de forma sostenida entre 1995 y 2012, pese a una mayor acumulación de capital.

En junio de 2014, según datos oficiales, se habían firmado 29 acuerdos con 12 socios técnicos y financieros, con aportación de más de 1.000 mill.€ destinados a proyectos de agricultura, educación, capacitación, salud, saneamiento e infraestructura. En marzo de este año se inició el proyecto de inversión turística en la zona Pointe Sarene, que contempla la construcción de cinco grandes complejos y sus respectivos servicios, como punta de lanza de la diversificación económica de la zona y de la inversión turística, que el PSE considera como uno de los pilares de la sostenibilidad económica en los próximos años. Por el momento el PSE parece haber arrancado con fuerza. Pese a que es posible que sufra retrasos, las reformas estructurales que conlleva podría impulsar el crecimiento del país hasta el 5-6% en 2015-2017.

La pertenencia a la UEMOA mitiga el riesgo de convertibilidad y transferibilidad⁽⁹⁾. El BCEAO ha seguido una política monetaria acomodaticia, con sucesivas reducciones del tipo de interés, desde el 4,75% en que se situaba en 2008 hasta el 3,5% en que se encuentra actualmente. El BCE, por su parte, ha realizado también severos recortes de tipos hasta situarlos en el mínimo histórico del 0,05%, en donde es previsible que se mantengan hasta 2017. Dada la tendencia del BCEAO a seguir la estela del BCE y la ausencia de presiones inflacionistas en la región, gracias a un contexto de bajos precios del crudo, es posible que decida recortar ligeramente los tipos en 2015. En cualquier caso, no se espera un aumento de tipos hasta el 2017.

(9) La mitigación de estos riesgos justifica que los países pertenecientes al área CFA se beneficien del estatus "Better than Sovereign" en el marco del sistema de primas mínimo del Consenso de la OCDE. En virtud de lo anterior los deudores de mayor solvencia en estos países podrán contar con un descuento sobre la prima del soberano.

La inflación en Senegal se caracteriza por una elevadísima volatilidad resultado tanto de la evolución de las cosechas agrícolas como de la política de precios intervenidos que supone que parte de los precios se fijan de forma arbitraria y afectados por decisiones de índole política en muchos casos. La inflación media en Senegal se tornó negativa en 2014 como resultado de una serie de factores. En primer lugar, por los techos al precio de los alquileres impuestos por normativa estatal. A lo anterior se añade la caída global del precio de las materias primas. De cara a 2015 se espera que los precios del crudo y de los alimentos globales se mantengan bajos, si bien la depreciación de la moneda, que podría perder en torno a un 10% de su valor frente al dólar, podría compensar parte de este efecto. También es posible que, si se producen episodios de escasez de alimentos debido a condiciones climáticas adversas, se traduzcan en presiones al alza de los precios, a pesar de que el gobierno tratará de controlar vía subsidios y techos a los precios cualquier alza excesiva en los mismos.



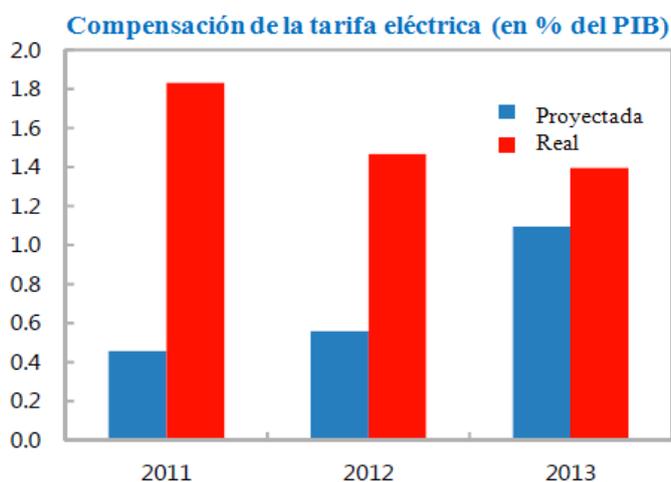
Fuente: FMI y BCEAO

3. SECTOR PÚBLICO

LA CONSOLIDACIÓN PRESUPUESTARIA EXIGE UNA CONTENCIÓN DE LOS GASTOS

- ➔ El drástico aumento del gasto público en la última década se ha traducido en permanentes y crecientes déficits públicos (5,4% del PIB en 2014).
- ➔ Los subsidios y las transferencias, entre las que destacan el subsidio a la electricidad y a los alimentos, dificultan la necesaria consolidación presupuestaria.
- ➔ La deuda pública sigue una tendencia ascendente, si bien se encuentra todavía en cifras moderadas.

A lo largo de los 10 últimos años Senegal ha registrado un progresivo deterioro de sus finanzas públicas, fruto del drástico incremento del gasto público, que no ha venido acompañado de un aumento equivalente de los ingresos. El gasto público ha aumentado entre 2003 y 2014 en siete puntos porcentuales (del 21% al 28% del PIB), lo que sitúa a Senegal entre los países de UEMOA con mayor gasto público. Dos partidas sobresalen especialmente: la primera es el coste de los sueldos y salarios, que representaba el 42% de los ingresos en el presupuesto de 2014, muy por encima de la media del 31% en África y del 26% en países de renta baja, pese a que el número de funcionarios públicos se encuentra en los niveles internacionales. La segunda está constituida por los subsidios, especialmente por el de la electricidad, como ya hemos comentado, cuyo coste supera el 1,5% del PIB.

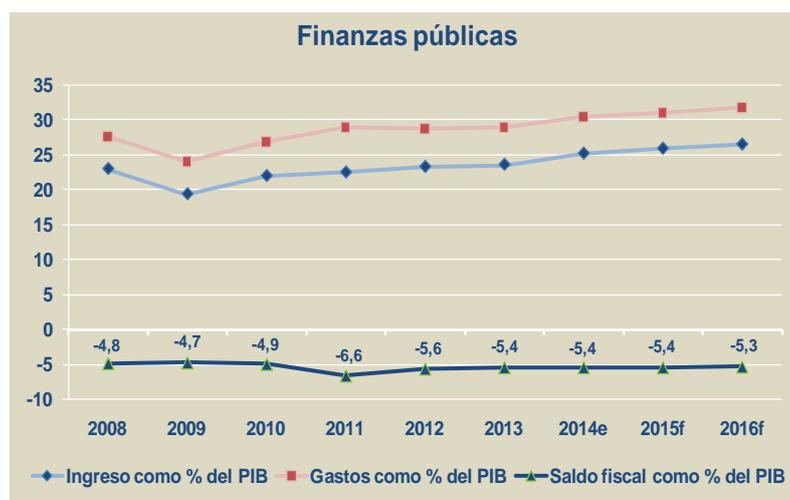


Fuente: FMI

El gobierno, con el fin de contener el gasto público, ha reducido el tamaño del Estado a través de la supresión de agencias estatales y del Senado. También ha llevado a cabo auditorías sobre la gestión de la Administración anterior, ha revisado determinados contratos firmados por Wade y ha limitado los sueldos de los altos funcionarios. Por último, se ha iniciado una reducción gradual de las subvenciones a los precios de la energía y a los alimentos básicos. Con el fin de reforzar los

ingresos, a principios de 2013 se aprobó un nuevo código fiscal que aumentó el impuesto de sociedades del 25% al 30% y modernizó los procedimientos y sistemas de intercambio de información entre aduanas y Hacienda.

Además, el gobierno ha tomado medidas para promover el buen gobierno y la transparencia. Entre ellas destaca la auditoria de entidades públicas, la lucha contra la corrupción, y la mejora en la supervisión del sector minero como resultado de la candidatura de Senegal a la Iniciativa de Transparencia en la Industria Extractiva⁽¹⁰⁾.



Fuente: Business Monitor International

El déficit público creció desde poco más del 1% del PIB a comienzos de la década de 2000 hasta el máximo del 6,6% del PIB registrado en 2011. Desde entonces, gracias al impacto de las anteriores medidas, el déficit se ha reducido en más de un punto porcentual lo que, junto al compromiso con el instrumento PSI (Policy Support Instrument) del FMI⁽¹¹⁾, que incluye medidas dirigidas a un mayor control presupuestario, dotan al ejecutivo de cierta credibilidad. El déficit público cerró en 2014 en un 5,4% del PIB, cifra que continúa siendo elevada.

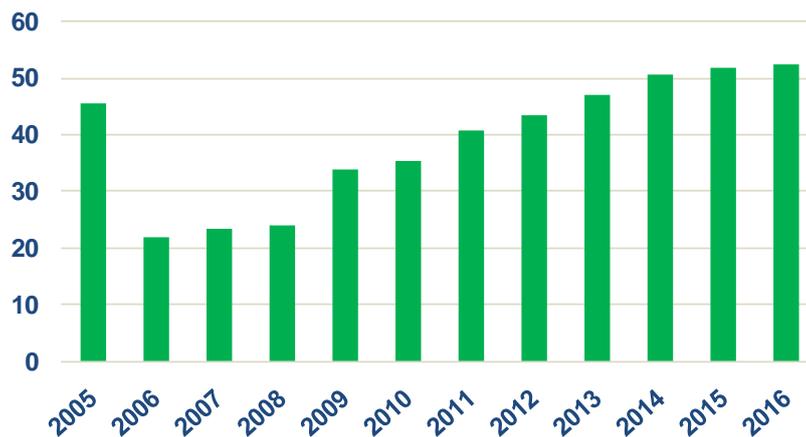
Para 2015 está prevista una revisión del impuesto sobre la renta de las personas físicas y la implantación de una tasa impositiva sobre el volumen de negocios de las empresas de telecomunicaciones. Además, la caída del precio de las materias primas y de la energía reducirán el coste de los subsidios. Estos efectos positivos pueden diluirse en parte debido al aumento de los gastos en defensa relacionados con el conflicto en Malí, a la lentitud de la reforma energética y al clásico aumento de gasto social de cara a las elecciones de 2017. El ejecutivo ha fijado en

- (10) Se trata de un programa para aumentar la transparencia de los pagos por empresas privadas de los sectores minero o petrolero a los gobiernos y entidades ligadas a los gobiernos así como también aumentar la transparencia sobre los ingresos recibidos por los países en los cuales esas industrias están asentadas.
- (11) El Instrumento de Apoyo a la Política (PSI) ofrece a los países de bajo ingreso que no desean o no necesitan asistencia financiera obtener asesoramiento y respaldo del FMI sin suscribir un acuerdo de crédito. También actúa como catalizador de donaciones. Senegal firmó este acuerdo en 2007, lo renovó en 2010 y acaba de solicitar en 2014 una extensión del mismo.

2015 un objetivo de déficit del 4,4% del PIB lo que parece un poco optimista, otros observadores consideran más probable que no se produzca una auténtica consolidación fiscal hasta pasadas las elecciones. En el medio plazo, el objetivo es acometer una reforma más profunda de la administración pública y del sector eléctrico.

La deuda pública todavía es moderada (50% del PIB en 2014), pero registra una clara tendencia ascendente desde que el país se benefició en 2006 de la Iniciativa para el Alivio de la Deuda Multilateral (IADM) y HIPC. El FMI concedió en aquel momento un alivio del 100% de la deuda pendiente antes de enero de 2005 (unos 144 mill.\$), con lo que se redujo desde un 45% del PIB hasta un 22%. Desde entonces ha aumentado en casi treinta puntos porcentuales, si bien se mantiene dentro de los márgenes de la UEMOA, que ha fijado el límite en el 70% del PIB. A partir de septiembre de 2012 se aplica una Estrategia de Gestión de la Deuda a Medio y Largo Plazo, cuyo planteamiento es privilegiar los recursos concesionales para los préstamos exteriores y los instrumentos a largo plazo para las emisiones de títulos públicos. Tanto S&P como Moody's califican la deuda de Senegal como altamente especulativa (B+ y B1, respectivamente).

Deuda pública como % del PIB



Fuente: FMI

4. SECTOR EXTERIOR

CRÓNICO DÉFICIT COMERCIAL

- ➔ Creciente y muy elevado déficit por cuenta corriente (9% del PIB) derivado del elevado y crónico déficit comercial. Las transferencias tanto públicas (en forma de AOD) como privadas (remesas de emigrantes) compensan parte del déficit comercial.
- ➔ La deuda exterior es moderada gracias al alivio que recibió en 2006 en el marco de la iniciativa HIPC. Sin embargo, sigue una preocupante tendencia ascendente. El riesgo anterior se mitiga al predominar la deuda concesional y a largo plazo. La deuda privada, aun muy reducida, está creciendo en los últimos años.
- ➔ El FMI estima que el riesgo de insostenibilidad de la deuda es 'bajo', aunque también alerta de la necesidad de controlar la evolución de la deuda no concesional y de corregir el déficit público.

Senegal ha registrado de forma continuada elevados déficits por cuenta corriente en la pasada década. El déficit exterior promedio de los últimos 10 años ha sido del 8,6% del PIB. En 2014 el déficit por cuenta corriente ha crecido hasta cerca del 10% del PIB (en torno a 1.100 mill.€).

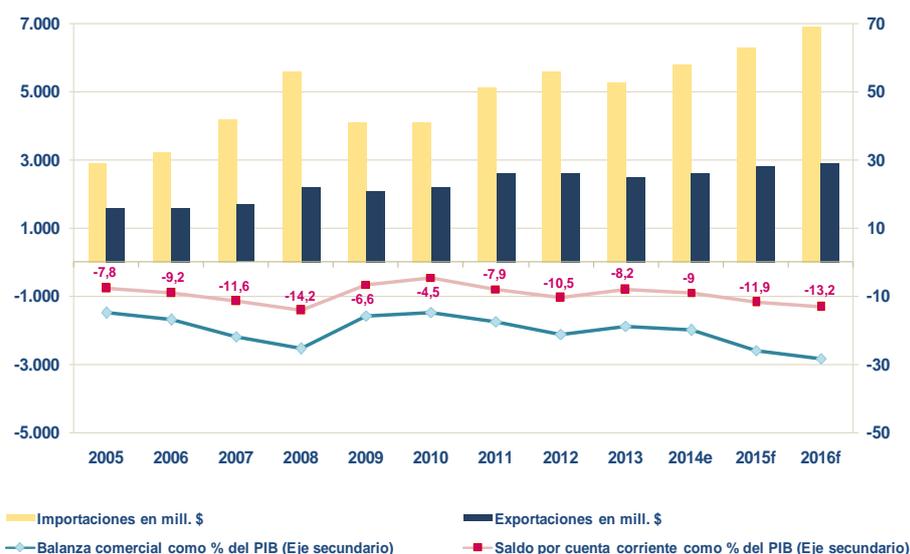
Este desequilibrio, de carácter estructural, se explica por el elevadísimo déficit comercial que, de forma crónica, padece el país (en 2014 ha sido superior el 20% del PIB). Esto se debe, por un lado, a la dependencia de la importación de productos petrolíferos (principalmente para la producción de energía en las centrales térmicas) y alimenticios (arroz, trigo y azúcar), sujetos ambos a fluctuaciones de precios en el mercado internacional. Por otra parte, a pesar de que Senegal posee una base exportadora relativamente diversificada, comparado con la región, en ella predominan los bienes de bajo valor añadido (cemento, productos agrícolas, petróleo refinado, productos de la pesca y ácido fosfórico), lo que les hace más susceptibles a la dura competencia global y a las condiciones climáticas. En 2014 las exportaciones ascendieron a cerca de 1.900 mill.€, frente a unas importaciones que superaron los 4.300 mill.€.

La región UEMOA es la primera destinataria de los bienes y, en segundo lugar, se encuentra la Unión Europea (con un 27% del total). Los cinco primeros compradores son Malí, Suiza, India, Guinea y Francia, que representan el 55% de las ventas al exterior del país. Debido a la alta concentración en la UE, la desaceleración del crecimiento afectó considerablemente a las ventas al exterior. Por otra parte, el conflicto en Malí en 2012-2013 tuvo unos efectos limitados, y el país sigue siendo el principal comprador de Senegal. El que la capacidad productiva de Malí este concentrada en el centro y sur del país contuvo el efecto del conflicto, localizado en el norte. En los últimos tiempos se advierte una tendencia hacia una mayor diversificación hacia países asiáticos, cuya cuota se ha más que doblado desde 2007.

El déficit comercial se compensa parcialmente por el superávit de balanza de transferencias, que en 2014 llegó a ascender a cerca de 1.500 mill.€. Las transferencias públicas y privadas (Ayuda Oficial al Desarrollo y remesas de emigrantes) son las principales partidas compensatorias. Senegal es uno de los principales receptores de remesas como porcentaje del PIB de África Subsahariana (después de Lesoto, Togo, Cabo Verde y Guinea Bissau). Desde 2007 han

promediado alrededor del 12% del PIB, lo que implica una contribución a la financiación equivalente a la mitad de las exportaciones de bienes y servicios y cuatro veces superior a la entrada de IDE. La mitad de las remesas provienen de trabajadores asentados en Francia, Italia y España, con lo que la evolución económica de estos tres países puede afectar a este flujo⁽¹²⁾.

Balanza comercial



Fuente: Business Monitor International

En cuanto a las transferencias públicas, Senegal es uno de los países que recibe más AOD de África Subsahariana (unos 1.000 mill.\$ anuales, que representan el 7% del PIB). Las principales fuentes de financiación multilateral son el Banco Mundial, la Unión Europea, el Banco Africano de Desarrollo y el programa Millenium Challenge Account de EE.UU. Entre los donantes bilaterales Francia sigue ocupando un lugar destacado.

La entrada de capitales ha sido tradicionalmente reducida. La inversión extranjera directa promedió un 2% del PIB desde 2006, frente al 7% de media de los países de bajos ingresos de África Subsahariana. Hay pocas barreras legales de entrada a la inversión extranjera y el Código de Inversión Senegalés provee el mismo trato a empresas foráneas que a las nacionales, así como exenciones impositivas y zonas francas de exportación. No obstante, Senegal ocupa de las peores posiciones en el ranking Doing Business. La facilidad para hacer negocios está limitada entre otros factores por restricciones de acceso al crédito, complejos procedimientos administrativos, deficiente protección de los derechos de propiedad y obstáculos para la obtención de créditos a largo plazo con bancos comerciales. El primer inversor extranjero en Senegal es Francia, con una presencia de más de 300 empresas concentradas en los sectores financieros, inmobiliario y de servicios y en la industria manufacturera. Otros países con inversiones de cierta envergadura son EAU, China, Turquía, Marruecos, Reino Unido, Italia,

(12) En 2009 las remesas cayeron un 8,5% como resultado de la crisis financiera internacional y en 2012, debido a la crisis europea cayeron un 7,5%.

Alemania y España. Por otra parte, los países del Golfo cada vez tienen un peso mayor en la cooperación con Senegal, en detrimento de los donantes tradicionales, algo que ya se está traduciendo en términos de flujos de inversión.

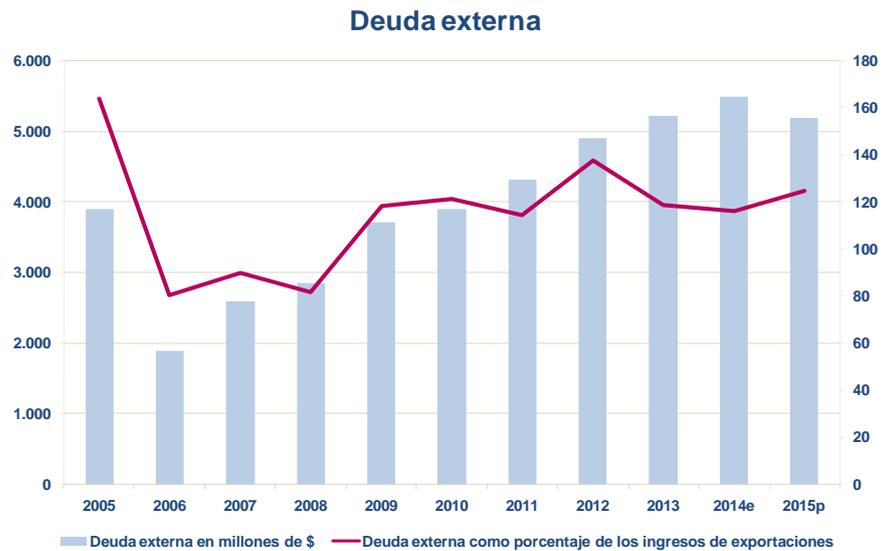
En cuanto al nivel de reservas, éstas se agrupan a nivel UEMOA con lo que su valoración debe hacerse a nivel regional. Desde 2010 éstas han evolucionado a la baja, entonces cubrían 6,6 meses de importaciones y en 2014 cubren unos 5 meses (2.400 mill.\$), si bien todavía están en niveles razonables.

PREDOMINIO DE LA DEUDA CONCESIONAL

La deuda externa había llegado a comienzos del 2000 a alcanzar una dimensión enorme en términos relativos (más de 80% del PIB y casi dos veces y media los ingresos corrientes en divisas), lo que le había llevado a acudir al Club de París en 13 ocasiones. Senegal se incorporó a la iniciativa HIPC en el 2000, en el marco de la cual alcanzó el Punto de Culminación en 2005⁽¹³⁾. Al año siguiente se benefició también de una reducción de deuda en el marco de la Iniciativa para el Alivio de la Deuda Multilateral. Entre los dos, el alivio deudor supuso que la deuda externa pasara de un 44,3% del PIB hasta un 20,6%.

La condonación de deuda de la que se benefició Senegal en 2006 a través de la Iniciativa para el Alivio de la Deuda Multilateral (IADM) supuso un gran alivio para las cuentas públicas y exteriores del país, y abrió un margen financiero que ha resultado importante para llevar a cabo los programas de inversiones. No obstante, desde entonces la deuda externa no ha hecho sino aumentar. En 2013 (última cifra disponible) ascendió a 5.223 mill.\$ (35% del PIB) siendo toda la deuda a largo plazo y en condiciones concesionales. Casi dos terceras partes de la misma ha sido prestada por acreedores multilaterales (principalmente el Banco Mundial y el Banco Africano de Desarrollo). Entre los acreedores bilaterales (26% del total) destacan países miembros de la OCDE y ciertos países árabes. La deuda privada en términos no concesionales es todavía relativamente pequeña (por debajo del 7% del PIB), si bien ha crecido rápidamente durante los últimos años a través de tres emisiones de eurobonos en 2009, 2011 y 2014, y de la contratación de un préstamo sindicado en 2013.

(13) El importe total de la condonación correspondiente a CESCE ascendió aproximadamente a 51,3 mill.€.



Fuente: Business Monitor International

Se prevé que la deuda externa siga creciendo en los próximos años, si bien manteniéndose en niveles moderados (por debajo del 40% del PIB). No obstante, en proporción a los ingresos corrientes por exportaciones se está acercando a los límites recomendables (actualmente supone un 120% de los ingresos por exportaciones, siendo el máximo habitualmente recomendado del 150%).

El servicio de la deuda es reducido, de un 8,7% de los ingresos externos corrientes en 2014, gracias a que la mayor parte de la deuda disfruta de términos concesionales. Se espera que en los próximos ejercicios se mantenga en esos niveles siempre y cuando se mantenga el control en el endeudamiento no concesional.

ANÁLISIS DE SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA DEL FMI

En enero de 2015 se ha publicado el último informe del artículo IV del FMI, que incluye un Análisis de Sostenibilidad de la Deuda (DSA) de Senegal. El informe está fechado a 2 de diciembre de 2014, incluye datos hasta 2013 y proyecciones desde 2014 hasta 2034. En este análisis, el FMI estima que el riesgo de que la deuda externa se vuelva insostenible es “bajo”, una calificación que coincide con las valoraciones precedentes. No obstante, el FMI advierte que para preservar este nivel bajo de riesgo el margen para un mayor déficit público es muy pequeño. También sugiere que es necesaria cierta cautela en el recurso a los préstamos no concesionales.

- En el escenario central, y teniendo en cuenta las remesas para computar los ingresos corrientes de balanza de pagos (lo que se justifica porque es una partida estable y elevada como porcentaje del PIB y de las exportaciones), los indicadores se encuentran muy por debajo de los límites recomendados, con una única excepción: dos aumentos en el servicio de la deuda que reflejan el pago de Eurobonos a su vencimiento.

- En un escenario alternativo, en el que Senegal aumenta su nivel de gasto público, esto vendría acompañado de mayores déficits fiscales y una mayor acumulación de deuda pública. En este supuesto los ratios del valor actual neto de la deuda con respecto al PIB y con respecto a las exportaciones se acercarían a los límites recomendados. Por tanto, en el caso en que el gasto público aumente y ello no redunde en un mayor crecimiento económico, Senegal podría perder la calificación de riesgo “bajo”.

En las conclusiones del informe, el FMI reitera que el riesgo permanece en niveles bajos, pero insiste en la necesidad de continuar con la reforma fiscal. Recomienda centrar los esfuerzos en aumentar los ingresos (a través del cobro de impuestos en mora), congelar el gasto en consumo público y mejorar la composición del gasto público, todo ello con el fin de lograr de cierto margen de maniobra fiscal para financiar el Plan Senegal Emergente. Señala que este plan podría impulsar el crecimiento hasta el 7% en el medio plazo al ofrecer una estrategia de desarrollo con el adecuado mix de inversión pública y privada tanto en capital humano como en infraestructuras. No obstante, advierte que para impulsar la inversión privada, incluida la IDE, se requiere acelerar las reformas que mejoren el clima de negocios y la gobernanza del sector público. Los mayores riesgos están relacionados con una débil o lenta aplicación de las reformas, menores ingresos públicos, lo que implicaría insuficientes recursos disponibles para financiar el Plan, el fracaso en la contención de consumo público superfluo y retrasos en la mejora de la eficiencia del gasto.

5. CONCLUSIONES

- ▶ La estabilidad política, fruto del sistema democrático multipartidista, y la pertenencia a la Unión Económica y Monetaria del África Occidental, lo que convierte al país en puerta de entrada a un mercado de 70 millones de consumidores y le dota de estabilidad monetaria, suponen las dos grandes fortalezas de Senegal. Sin embargo, el país aún sufre numerosas fragilidades. El déficit en infraestructuras y las carencias del sector energético, junto a un desfavorable clima de negocios, limitan su crecimiento económico. A nivel macroeconómico, presenta déficits gemelos, fiscal y por cuenta corriente, que, por el momento, dados los moderados niveles de deuda (concesional y a largo plazo en su mayor parte) y el paraguas que le otorga la pertenencia a un área monetaria, no entrañan un riesgo excesivo. No obstante, la consolidación presupuestaria y la puesta en práctica de medidas para corregir el crónico déficit comercial son dos de las prioridades del Plan Senegal Emergente, piedra angular de la política económica, que aspira a convertir a Senegal en una economía emergente en 2035.
- ▶ El FMI considera que el riesgo de insostenibilidad de la deuda pública y externa es ‘bajo’ en ambos casos. Sin embargo, alerta del riesgo en caso de un aumento del déficit público y de la necesidad de tener cautela en el aumento del endeudamiento en términos no concesionales.