

INFORME RIESGO PAÍS

GABÓN

Madrid: 27 de marzo de 2012



A destacar

Relativa estabilidad política pese a serias carencias democráticas. Ali Ben Bongo ha “heredado” la república presidencial de su padre.

Las elecciones legislativas celebradas en diciembre de 2011 han consolidado la mayoría en el parlamento del Partido Democrático Gabonés, otorgándole un poder absoluto.

Crecimiento por debajo del potencial. Dependencia del petróleo y necesidad urgente de diversificar la economía.

El agotamiento de reservas de petróleo y el escaso desarrollo del sector no petrolero conllevan una excesiva dependencia de los precios y han mermado el crecimiento en las últimas décadas. En 2009, al hilo del desplome de los precios del petróleo, la economía de Gabón se contrajo por primera vez desde 2002, poniendo de manifiesto la necesidad de diversificar la estructura productiva.

Grave dependencia fiscal del petróleo. Pese a cierta holgura fiscal, padece elevados déficits primarios no petroleros.

El petróleo representa un alto porcentaje de los ingresos fiscales del país, por lo que éstos son muy vulnerables a los shocks externos. Imperiosa necesidad de llevar a cabo una reforma fiscal y potenciar el desarrollo del sistema financiero, mayor lastre para el sector privado. Aunque el gobierno asegura una reforma de la política económica, es improbable que se lleve a cabo de manera efectiva.

Excelente situación de solvencia externa. Normalización del pago de la deuda externa y elevados superávits exteriores.

Los elevados ingresos procedentes del petróleo permitieron poner fin al errático comportamiento pagador de Gabón, cuya deuda externa ha pasado del 44% del PIB en 2004 al 13% en 2011. Registra amplios superávits comerciales y por cuenta corriente y goza de un excelente cúmulo de reservas.

Población: 1,5 mill.habs.
Rpc: 7.760 \$ (2010)

RELATIVA ESTABILIDAD POLÍTICA PESE A SERIAS CARENCIAS DEMOCRÁTICAS

ALI BEN BONGO HA “HEREDADO” LA REPÚBLICA PRESIDENCIAL

- A priori, la mayoría absoluta conseguida en las últimas legislativas garantiza la continuidad del régimen. En la práctica, la estabilidad política dependerá de la capacidad de Ali Ben Bongo para controlar las cuotas de poder entre la élite del país y acallar las voces críticas.
- Los socios internacionales seguirán con su política de no interferencia en los asuntos políticos mientras prevalezcan sus intereses comerciales en el país.

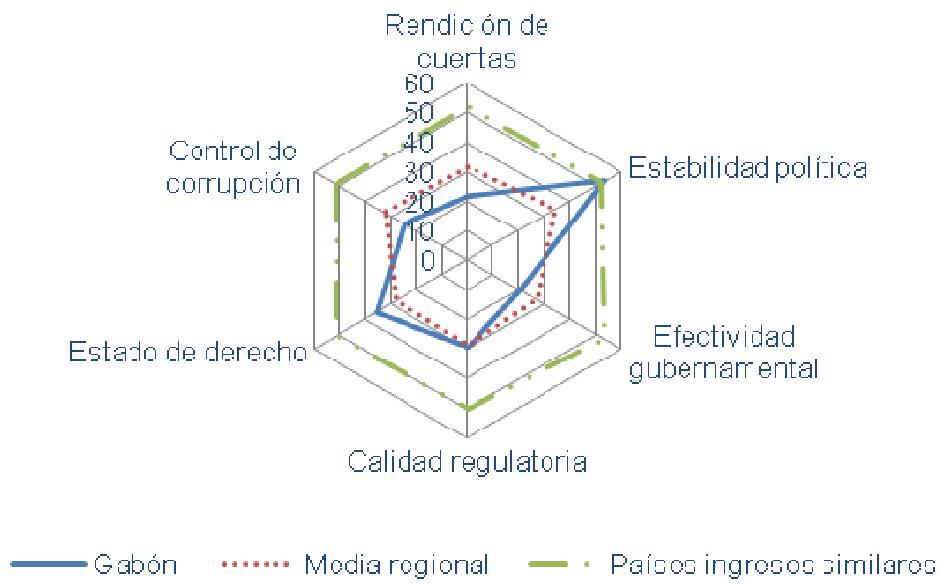
Gabón es un país con una excelente dotación de recursos naturales, en especial de petróleo, oro, hierro y manganeso. Su escasa población (apenas 1,6 millones de habitantes, con una de las tasas de densidad más bajas del mundo) y los elevados beneficios que ha proporcionado el petróleo lo han posicionado como uno de los países con mayor renta per cápita (7.760 \$) en África subsahariana. Estos datos contrastan con una tasa de pobreza cercana al 60% de la población⁽¹⁾. Las razones de esta amplia desigualdad se hallan en la corrupta red de favores forjada por Omar Bongo durante sus 42 años como Presidente, basada en el reparto discrecional de los ingentes beneficios del petróleo entre la clase alta, familiares y allegados. Su muerte en 2009 provocó el adelanto de las elecciones presidenciales, en las que su hijo Ali Ben Bongo resultó elegido con amplia mayoría de los votos, sentando las bases de una república “hereditaria” y asegurando la continuidad del régimen. Las elecciones fueron tachadas de fraudulentas y el líder del principal partido de la oposición (Unión Nacional), André Mba Obame, se autoproclamó presidente en enero de 2011 tras alegar fraude electoral y alarmó a la población sobre un posible giro hacia una dictadura, lo que desató un conflicto social que hizo temblar las bases del régimen. El gobierno respondió a la amenaza con la disolución del partido, negando a Obame su escaño en el Parlamento y, por ende, su inmunidad política, con lo que restauró la aparente estabilidad reinante. Los medios y observadores internacionales alegaron que la baja tasa de participación registrada en las elecciones (alrededor del 35%, aunque en Gabón no suele superar el 40% desde 1996) evidencia el desacuerdo de la población con el actual gobierno y confirma su falta de legitimidad.

Aunque -como se desprende del gráfico a continuación- Gabón cuenta con una alta estabilidad política, ésta es ficticia ya que se sustenta en el reparto de poder entre la élite. Por tanto, si bien a priori no es previsible que el descontento de la población civil ni las críticas de la oposición debiliten el gobierno (que cuenta con el apoyo del ejército: Bongo fue Ministro de Defensa bajo el gobierno de su padre) o desestabilicen el poder, no se pueden descartar nuevas revueltas. De hecho, 13 organizaciones sociales y ONGs, animadas por los recientes acontecimientos sociopolíticos en el norte de África, se han unido bajo el lema “Ça Suffit Comme Ça” (Basta Ya) para expresar su desacuerdo con el régimen.

(1) El Índice de Desarrollo Humano elaborado por la ONU sitúa a Gabón en el puesto 106 de un total de 187 países, por debajo de China o El Salvador pero superior a la media de los países subsaharianos (Angola se sitúa en el puesto 148).



INDICADORES DE BUEN GOBIERNO (2)



Fuente: Banco Mundial 2010

En las últimas elecciones legislativas, celebradas en diciembre de 2011, el Partido Democrático Gabonés consiguió 114 de los 120 escaños (antes tenía 93), allanando el camino para la toma de decisiones y aprobación de leyes. Es importante recalcar la escasa participación en las elecciones para comprender el aumento de apoyo al gobierno en un contexto socioeconómico perjudicial para el régimen.

CLIMA DE NEGOCIOS, INTEGRACIÓN REGIONAL Y RELACIONES INTERNACIONALES

A nivel regional, Gabón mantiene una disputa fronteriza con Guinea Ecuatorial por la titularidad de las islas de Mbañe, Conga y Cocotiers, sitas en aguas del Golfo de Guinea y muy ricas en petróleo. El resto de sus relaciones regionales son buenas y no existe ningún conflicto abierto. Es miembro de la Unión Africana (UA) y de la Comunidad Económica y Monetaria de África Central (CEMAC), cuyo objetivo es integrar económicamente a los seis países centroafricanos que cuentan con una moneda en común, el franco CFA. Estos países son Gabón, Camerún, Chad, República del Congo, Guinea Ecuatorial y República Centroafricana.

Las relaciones con Estados Unidos, principal comprador de petróleo gabonés, son excelentes. Francia, gracias a los lazos históricos, es su principal proveedor. Gabón mantiene bases militares francesas en su territorio y en febrero de 2010 ambos países firmaron un Acuerdo de Asociación Estratégica 2010-2014 que incluye la concesión de créditos por parte de la Agencia Francesa de Desarrollo.

- (2) El BM analiza anualmente seis indicadores de gobernabilidad. En este gráfico se indica el percentil del país para cada indicador, es decir, el porcentaje de países que se clasifican por debajo en cada categoría. De esta forma, los valores más altos indican mejores índices de gobernabilidad.



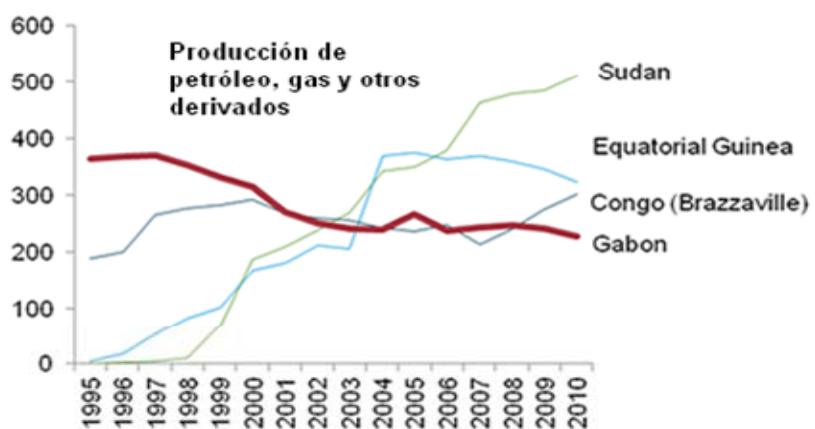
CRECIMIENTO MUY POR DEBAJO DE SU POTENCIAL

GRAVE DEPENDENCIA DEL PETRÓLEO Y NECESIDAD URGENTE DE DIVERSIFICAR LA ECONOMÍA

- **El crecimiento del sector no petrolero promedia muy por debajo del de los países petroleros subsaharianos. El país carece de una estructura productiva que asegure un crecimiento sostenible en el medio y largo plazo. Éste dependerá de la capacidad de atracción de inversión extranjera y de diversificación económica del gobierno.**
- **La inversión extranjera es muy reducida, ya que el sector petrolero no representa suficiente atractivo por el agotamiento del crudo y el sector no petrolero padece la falta de apoyo público.**

Gabón goza de una excelente dotación de recursos naturales, siendo la minería el motor indiscutible de la economía desde el comienzo de la explotación de petróleo en 1957. Las reservas totales de petróleo ascienden, según la Agencia de Información de la Energía estadounidense (EIA), a 2.000 millones de barriles, que asegurarían el actual ritmo de producción de 246.000 barriles diarios durante 25 años. Sin embargo, estas cifras distan mucho de las magnitudes que alcanzan otros países petroleros, por lo que el agotamiento de los yacimientos más relevantes ha desviado los flujos de inversión hacia países con mayor potencial en la región -Nigeria, Angola, Sudán, Guinea Ecuatorial y República del Congo-. Gabón padece la escasa inversión en sus instalaciones y, como consecuencia, mantiene una tecnología obsoleta que agrava el problema. Así, ha pasado de ser el 3^{er} productor africano de petróleo al 6^º (4^º en dotación de reservas): desde que alcance su nivel máximo en 1997, con 370.000 b/d, la producción ha disminuido en un 34%⁽³⁾.

Principales* productores de petróleo subsaharianos 1995-2010



*Se excluyen Nigeria (2,5 mill. b/d) y Angola (2 mill. b/d) con el fin de no distorsionar la escala

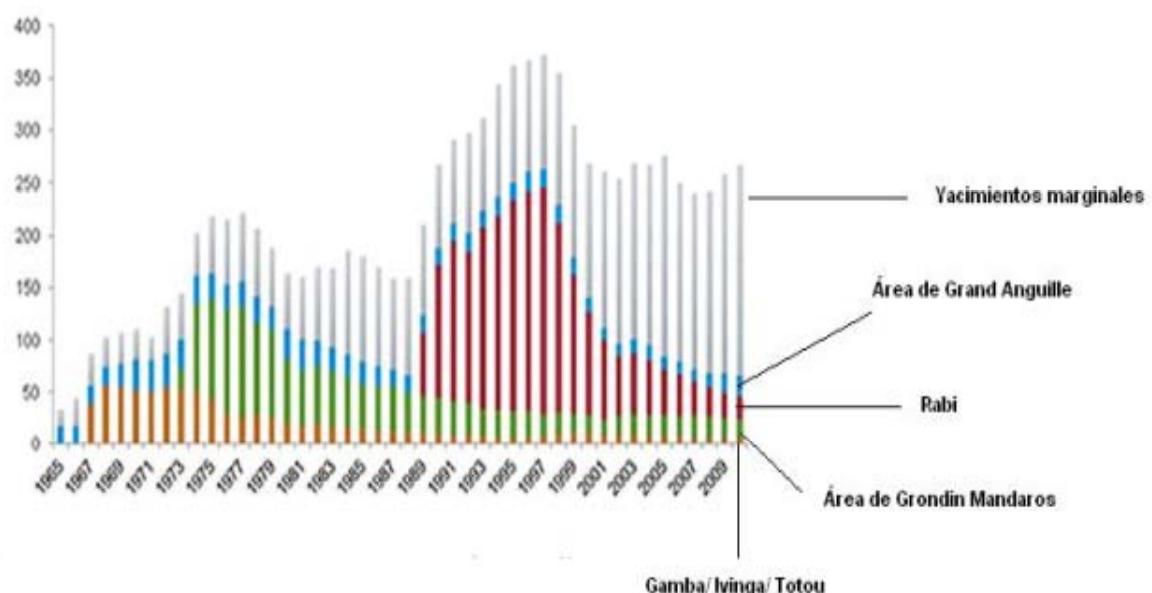
Fuente: Energy Information Administration

- (3) Gabón se vio forzado a abandonar la OPEP en 1996, ya que su ritmo de producción no permitía alcanzar las elevadas cuotas impuestas por la organización.



Sin embargo, a lo largo de la última década, esta tendencia a la baja de la producción se ha logrado contrarrestar con los elevados precios del petróleo. Esto se debe a que el **80% de los yacimientos del país son marginales**, lo que implica que son mucho más vulnerables a la variación de los precios, ya que tan solo **resultan rentables cuando los precios del petróleo son considerablemente altos**, lo que se traduce en repuntes de la producción en años en que los precios fluctúan al alza. Así, en el gráfico a continuación podemos observar que, pese al agotamiento de los recursos energéticos, la producción se ha mantenido relativamente estable desde 2001 y, aunque el porcentaje de contribución al PIB varía cada año en función de los precios del petróleo, las materias primas han promediado el 45% del PIB y el 80% de los ingresos externos durante la última década.

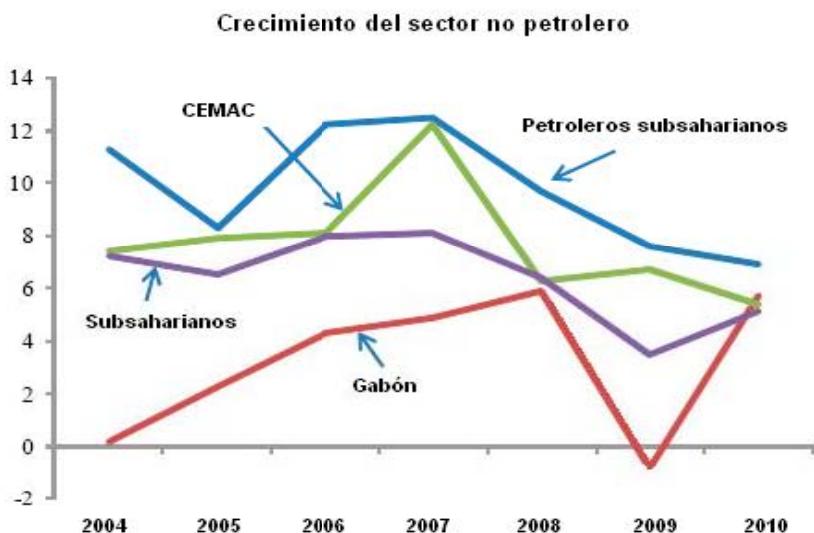
Producción de petróleo y otros líquidos por yacimiento (miles b/d) 1965-2010



Fuente: Energy Information Administration

El país no ha escapado de la “maldición de los recursos naturales” y el resto de sectores de la economía no han recibido la suficiente inversión, que ha ido destinada casi en su totalidad al sector petrolífero, por lo que el sector no petrolero crece muy por debajo de la media regional, agravando la dependencia de la evolución de los precios del petróleo.





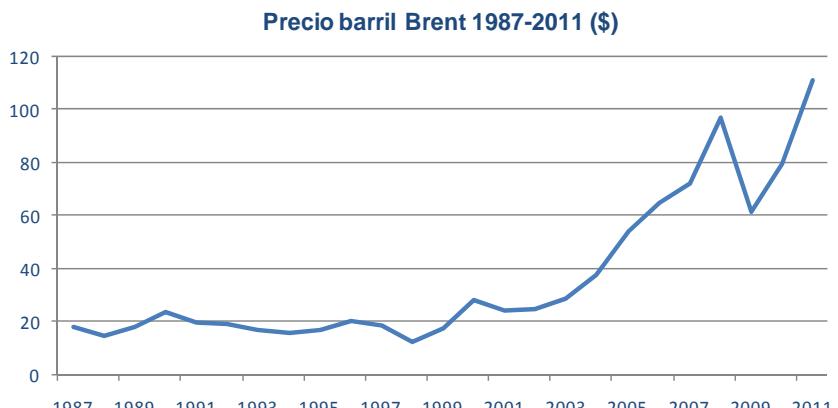
Fuente: FMI

No obstante, otros sectores productivos representan una alternativa al patrón de crecimiento actual. Gabón posee reservas de gas asociadas a los yacimientos de petróleo, que en la actualidad ascienden a 1 billón de metros cúbicos. En 2004 la empresa francesa Total firmó un acuerdo para la exploración del yacimiento de Aloube. Cuenta además con importantes depósitos minerales, entre los que destacan el oro, hierro y especialmente el manganeso, del que es 7º productor mundial, con una producción de 2 millones de toneladas en 2009, y que constituye una importante fuente de ingresos por exportaciones. La agricultura, donde destaca la producción de madera, aceite de palma y cacahuates, representa cerca de un 5% del PIB.

El sector secundario ha experimentado un gran crecimiento en los últimos años, pero todavía aporta tan sólo un 8% del PIB. Destacan el procesamiento de madera, que supone el 4% del PIB y el 10% de los ingresos por exportaciones, y el refinado de petróleo, cuya aportación al PIB se prevé que aumente considerablemente: en la actualidad, sólo existe una refinería en el país, Sogara, que fue constituida en 1967 en Port-Gentil y tiene capacidad para 800.000 toneladas anuales (destinados a atender la demanda local). Su propiedad la ostentan el Estado de Gabón (25%) y un consorcio internacional compuesto por la francesa Total (44%), la holandesa Dutch/Shell, la estadounidense ExxonMobil y la italiana Agip. Con el fin de reducir el alto coste de las importaciones y aumentar los beneficios del sector, el gobierno tiene planeada la construcción de una nueva refinería. Por su parte, la construcción supone un reducido 3% del PIB, ya que su actividad está muy vinculada a la inversión pública, que hasta la fecha ha ido dirigida casi en su totalidad a proyectos de la industria petrolera.

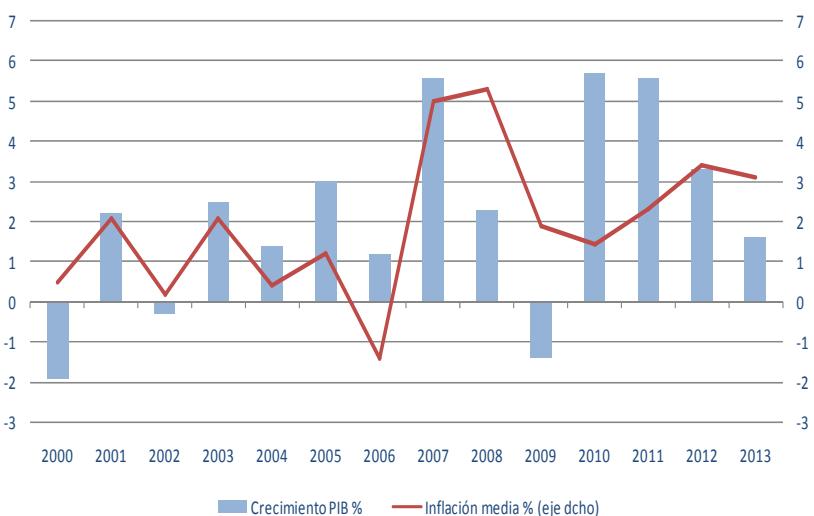
La elevada dependencia del petróleo no es el único factor que condiciona la evolución del crecimiento del PIB: la incertidumbre política y la demanda externa de las materias primas son factores de gran importancia para la economía. Así, la caída de los precios del crudo en 2008 (pasaron de 145 \$ por barril en julio a tan sólo 30 \$ en diciembre y fluctuaron en 2009 en la horquilla de 35 \$-82 \$), las revueltas sociales acontecidas tras la muerte de Bongo y el desplome de la demanda externa de manganeso desaceleraron el crecimiento del PIB y en 2009 la economía se contrajo (-1,4%) por primera vez desde 2002.





Fuente: EIA

En contraste, la recuperación de la economía internacional en 2010 y 2011 se tradujo para Gabón en tasas de crecimiento del 5,7% y 5,6% respectivamente, considerablemente superiores a los niveles pre-crisis, que promediaron el 2,7% entre 2003-2008, muy por debajo de su potencial. Este crecimiento ha sido posible gracias al repunte de la demanda externa -sobre todo de manganeso- y de los precios, que ha permitido un aumento de la producción de petróleo hasta 248.000 b/d en 2011. En 2012 y 2013, se prevé que una nueva contracción de la demanda internacional, fruto de la desaceleración de la economía mundial, ralentice el crecimiento hasta el 3,3% y el 1,6% respectivamente.



Fuente: FMI

Aunque el gobierno espera que los beneficios de la nueva Zona Económica Especial (ver apartado de política económica) y la expansión del sector no petrolero, en especial de la madera y el manganeso, guíen el crecimiento en la próxima década, la dependencia del petróleo seguirá siendo elevada.



POLÍTICA MONETARIA Y SISTEMA FINANCIERO

El Banco Central de los Estados de África Central (BEAC) es el responsable de la política monetaria y tiene como prioridades el control de la inflación y la paridad del franco CFA frente al euro⁽⁴⁾. Cabe destacar que, desde la devaluación del franco CFA en 1994, que alzó la tasa de precios hasta el 36%, la estricta política monetaria del BEAC ha sido fructífera y los precios han fluctuado siempre por debajo del 6%. En 2009, y en consonancia con la caída de los precios de los alimentos y petróleo, la inflación se desplomó (pasó de un 5,3% en 2008 a un 1,9% en 2009 y 1,5% en 2010) y desde entonces presenta una tendencia alcista. En 2011 promedió un 2,3% debido al repunte de los precios y a la depreciación del franco CFA (del euro) con respecto al dólar. En 2012 se mantendrá la tendencia (se espera una tasa media del 3,4%), sobre todo a raíz de una nueva recaída del crecimiento en Europa debido a la crisis de la deuda.

El sector financiero está subdesarrollado, lo que merma el acceso al crédito por parte del sector privado y laстра el crecimiento. El gobierno accedió a un programa de Asesoramiento para la Estabilidad Financiera del CEMAC en 2006, aunque desde entonces apenas ha variado la foto: tan sólo existen nueve bancos comerciales, dos de los cuales son propiedad del Estado, que también participa en la mayoría de los restantes. La tasa de penetración bancaria es de un reducido 2%. Pese a ello, el sistema bancario cuenta con una tasa de capitalización sólida, que en 2010 ascendía al 22,6%, y la rentabilidad sobre activos es alta, en torno al 2,8%. La tasa de morosidad, aunque es relativamente baja y se situaba en torno al 10%, presenta una preocupante tendencia alcista (7,7% de media entre 2007-2009). El crédito al sector privado es muy inferior al de otros países petroleros de África Subsahariana. En la actualidad el Gobierno está llevando a cabo una reforma del sector y ha abierto una Caja de Depósitos para fomentar el crédito a las PYMEs, que también se verá favorecido por la reciente suscripción al capital del Fondo de Cooperación y Garantía Económica Africano, que asegura préstamos bancarios a este tipo de entidades.

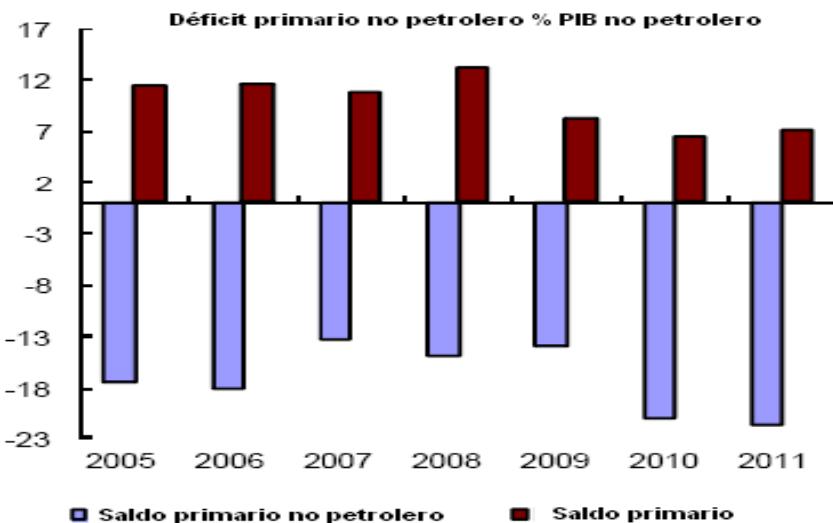
GRAVE DEPENDENCIA FISCAL DE LOS INGRESOS DEL PETRÓLEO Y EXCESIVO GASTO PÚBLICO

PESE A CIERTA HOLGURA FISCAL, PADECE ELEVADOS DÉFICITS PRIMARIOS NO PETROLEROS

- Los beneficios del petróleo han servido hasta ahora para maquillar el déficit del sector primario no petrolero, pero no será sostenible ante el eventual agotamiento del petróleo.
- Necesidad urgente de mejora de la gestión pública, como pone de manifiesto el último Artículo IV del FMI. El gobierno ha diseñado un plan de reforma fiscal, aunque su aplicación puede verse entorpecida por la habitual corrupción y los recurrentes despilfarros fiscales.

(4) El franco CFA está garantizado por el gobierno de Francia a un tipo de cambio fijo de 656 francos CFA: 1€

La balanza fiscal registra superávits desde 1999 gracias a los ingresos del petróleo, que representan alrededor del 75% de los ingresos públicos (2010). Esto enmascara los graves desajustes fruto del subdesarrollo del sector no petrolero, la deficiente gestión pública y un abultado gasto corriente -alimentado por la corrupción y la falta de transparencia-. Así, la balanza fiscal registra un déficit primario no petrolero creciente, que pone de manifiesto la necesidad de llevar a cabo una reforma fiscal, así como de tomar las medidas necesarias para establecer un nuevo patrón de crecimiento.



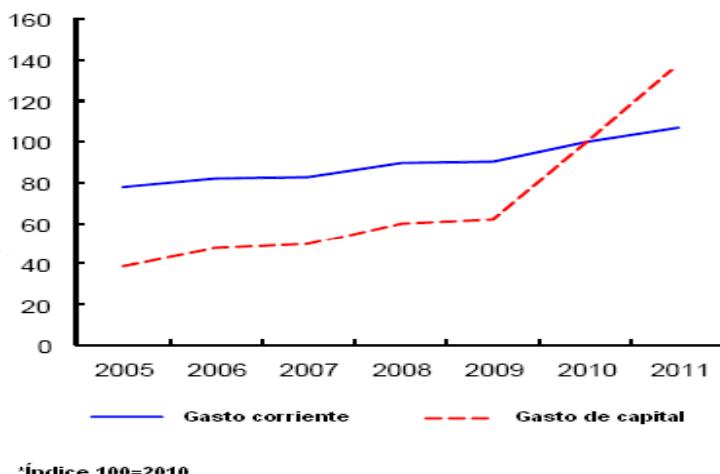
Fuente: FMI

Han sido reiteradas las ocasiones en que Gabón ha acudido al FMI con el fin de llevar a cabo las reformas necesarias, con resultado nulo por los reiterados despilfarros fiscales fruto de los ciclos electorales y la pésima gestión pública. En 2007 firmó el último acuerdo, de tipo Stand-By, aunque no hizo uso del crédito ni acometió las reformas acordadas. En su última revisión del Artículo IV (febrero de 2011), el Fondo ha vuelto a apremiar al gobierno a llevar a cabo la reforma fiscal, diversificar la economía e impulsar el desarrollo del sector financiero. Gabón ha acudido al Banco Mundial para someterse a un programa de asesoramiento de inversiones y ha llegado a un acuerdo con la empresa americana de ingeniería Bechtel para asesorar a la nueva Agencia de Construcción Pública (establecida para gestionar la inversión pública e infraestructuras).

Tras asumir el poder en 2009, Ali Ben Bongo adoptó un plan de reforma fiscal, en el que se trabaja en la actualidad y que incluye:

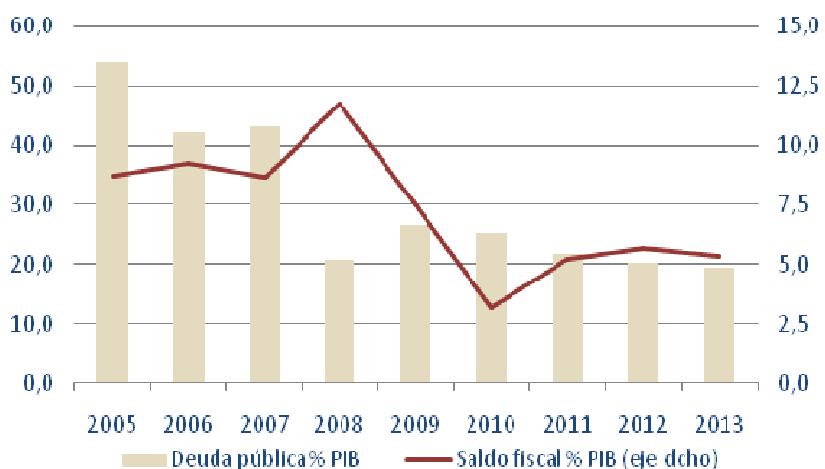
- Reforma de la política de empleo y salarios públicos. Racionalización del gasto corriente (recortes en las transferencias y subsidios a los precios de las materias primas).
- Reducción del 6,5% del gasto de capital en términos de PIB no petrolero en 2012-2015.
- Reforma impositiva para aumentar la recaudación en el sector petrolero.
- Revisión del censo de empleo público para eliminar a los "trabajadores fantasma" que inflan el presupuesto de los salarios públicos (uno de los graves problemas de la cuenta fiscal es el excesivo gasto corriente, que está compuesto en un 50% por los salarios del sector público).





Fuente: FMI

En la práctica, el gobierno no ha sido capaz de reducir el gasto público y el déficit primario no petrolero aumentó desde el 14% del PIB no petrolero (PIBNP) en 2009 hasta el 21,1% en 2010 y el 22,5% en 2011, debido al aumento del gasto electoral y el gasto de capital⁰. Como consecuencia, el superávit fiscal se redujo en 2010 hasta el 3,2% del PIB (7,5% en 2009). En 2011 se registró un repunte hasta el 5,2% del PIB, de nuevo debido al aumento de los ingresos derivados del petróleo. En 2012 y 2013 se prevé que el superávit fiscal se mantenga estable, en torno al 5,5% del PIB, ya que aunque el gasto corriente se reducirá al compás de los recortes en salarios y subsidios, se espera un aumento del gasto de capital. Por su parte, la deuda pública mantiene una tendencia a la baja, gracias a que los proyectos se benefician de los flujos de inversión extranjera, y se ha reducido desde un 43,2% del PIB en 2007 hasta un manejable 21,8% a finales de 2011.



Fuente: EIU

(5) Por la entrada en vigor de Gabon Emerging y la inversión de cara a la Copa africana de fútbol -que se celebrará en Guinea Ecuatorial y Gabón-.



Cabe poner en duda la consecución de los objetivos fiscales, dadas las contradicciones internas en la definición de las políticas. Por ejemplo, el plan *Gabon Emerging*, que prevé impulsar el PIB mediante la inversión de 11.000 mill.\$ en infraestructuras, no sólo imposibilita la reducción del gasto de capital prevista en el Plan de Ajuste, sino que implica un aumento del mismo. Por otra parte, la puesta en marcha de la compañía nacional de petróleo (prevista en la ley de petróleo) se ha paralizado.

NUEVA LEY DEL PETRÓLEO

En junio de 2011 entró en vigor la **nueva ley del petróleo**, que pretende facilitar el control de logística e infraestructuras y aumentar el porcentaje de los beneficios del petróleo que recibe el Estado, así como aumentar la transparencia en su gestión. Tras dos décadas sin contar con una petrolera estatal, la nueva ley estableció una Compañía Nacional del Petróleo (Gabon Oil Company) y sentó las bases para la conversión del Fondo para Generaciones Futuras⁽¹⁾ en un Fondo de Estrategia Soberano⁽²⁾. Por otra parte, se ha aprobado un límite máximo del 62,5% de participación estatal en compañías extranjeras petroleras y un plan de incentivos fiscales a la exploración en aguas muy profundas (existe un elevado interés internacional en este tipo de exploraciones tras los recientes descubrimientos de yacimientos en capas similares en Brasil). **Como contrapartida**, se limita al 10% la contratación de trabajadores extranjeros en el sector⁽³⁾ y se estipula que todos los puestos directivos sean ocupados por gaboneses (en la actualidad menos de 1 de cada 5 puestos directivos está ocupado por nacionales), lo que podría repercutir negativamente sobre la inversión.

- (1) El fondo para Generaciones Futuras recoge los beneficios del petróleo a partir de un precio determinado.
- (2) Se diferencia del anterior en que éste permite la inversión en empresas nacionales y extranjeras de interés para el sector.
- (3) En un intento por apaciguar los ánimos y evitar revueltas sociales similares a las acontecidas recientemente en el norte de África, el gobierno ha cedido a las presiones del principal sindicato de trabajadores del sector petrolífero, la ONEP, que a cambio se ha comprometido a no manifestarse por un periodo de dos años.

Dos de las tres principales agencias de rating clasificaron a Gabón en 2007 y desde entonces su rating no ha sido revisado. En octubre de 2007 la agencia de clasificación Fitch Ratings clasificó por primera vez la deuda de Gabón en BB- con perspectiva "estable". La agencia Standard& Poor's, por su parte, en noviembre del mismo año la clasificó también en BB- con perspectiva "estable".

	Standard & Poor's	Fitch	Moody's
Clasificación	BB-	BB-	
Perspectiva	Estable	Estable	

La clasificación es inferior a la de Namibia (clasificada en BBB- por Fitch), igual a la de Nigeria (BB-) y superior a la de Ghana (B+).



EXCELENTE SITUACIÓN DE SOLVENCIA EXTERNA

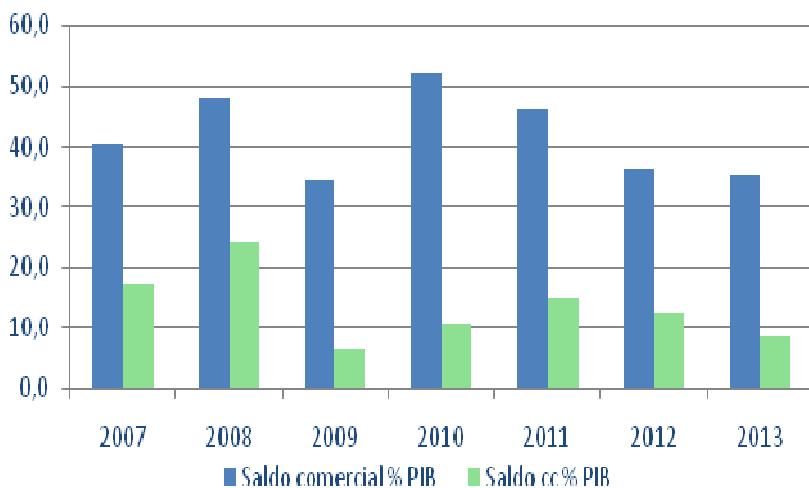
NORMALIZACIÓN DEL PAGO DE LA DEUDA EXTERNA Y ELEVADOS SUPERÁVITS EXTERIORES

- Gabón registra elevados superávits comerciales y corrientes. En cambio, la cuenta de capitales padece las graves deficiencias en infraestructuras y la mala percepción de los inversores internacionales, que destinan flujos de inversión muy reducidos hacia el país. El gobierno está comprometido con la captación de IED, por lo que la creación de una nueva Zona Económica Especial y la implementación del plan Gabón Emerging permiten augurar cierto éxito.
- Buena gestión de la deuda externa desde su regularización con el Club de París en 2008. Entre 2005 y 2011, las reservas han aumentado desde 675 mill. \$ a 2.700 mill. \$, lo que proporciona una idea de la excelente solvencia externa.

Gabón registra elevados superávits comerciales y corrientes, fruto de la estrecha relación entre los precios del petróleo (dada la reducida población de Gabón, la demanda interna de petróleo es escasa, con lo que exporta el 95% de su producción), el manganeso y otras materias primas y sus ingresos exteriores, ya que suponen el 90% del total. En cambio, las balanzas de servicios, rentas y transferencias son tradicionalmente deficitarias, reflejando la carencia de infraestructuras de transporte, el pago del servicio de la deuda y la repatriación de dividendos. Estos déficits han sido compensados holgadamente por la balanza comercial. El superávit por cuenta corriente alcanzó su máximo histórico en 2008, con el 24,1% del PIB. Sus principales socios comerciales son Estados Unidos, receptor del 31% de las exportaciones y suministrador del 10% de las importaciones, Francia, suministrador del 30% del total de las importaciones, y China -13% de las exportaciones y 9% de las importaciones.

En 2009, el batacazo de la industria del petróleo -las exportaciones de crudo se redujeron en un 34%- redujo las ventas al exterior hasta 5.941 mill. \$ frente a unos ingresos de 9.564 mill. \$ en 2008. Desde entonces, el alza de los precios, junto con un aumento de la producción de la minería y la madera, han permitido la recuperación de las exportaciones, hasta 10.860 mill. \$ a finales de 2011. Las importaciones, sin embargo, apenas se redujeron durante la crisis en 300 mill. \$, principalmente debido a la puesta en marcha de los planes de inversión pública en infraestructuras, y en 2011 ascendieron a 3.193 mill. \$.





Fuente: EIU y FMI

Sin embargo, el incremento de las exportaciones conlleva un aumento de la repatriación de beneficios, lo que implica un mayor déficit en la cuenta de servicios. Esto, junto con el aumento de los costes de transporte, ha reducido considerablemente el superávit por cuenta corriente con respecto a 2008, pese al aumento sustancial del superávit comercial. Así, la cuenta corriente registraba a finales de 2001 un superávit equivalente al 14,8% del PIB (24,1% en 2008). En 2012 y 2013 se espera un ligero descenso de los ingresos por exportaciones al compás de una caída de los precios y la demanda externa, mientras que las importaciones se mantendrán estables para hacer frente a las necesidades del plan de inversión público. Esto conllevará una reducción del saldo exterior hasta el 12,3% y el 8,4%, respectivamente.

La cuenta de capitales registra déficits derivados de la amortización de la deuda y la escasa inversión extranjera. La percepción inversora internacional es muy negativa y apenas ha variado en los últimos años. La incapacidad gubernamental para atajar la corrupción endémica y la falta de incentivos fiscales conforman un pésimo clima de negocios⁽⁶⁾ por lo que en 2010 apenas recibió 170 mill. \$ (la media para 2005-2010 ha sido de 198 mill. \$), cifra muy inferior a los 2.816 mill. \$ de IED recibidos por el Congo, que apenas produce 50.000 b/d de petróleo más. La pérdida de interés en el sector petrolífero, las deficiencias en infraestructuras, los impedimentos burocráticos y la fuerte presencia sindical en los sectores más atractivos para la inversión han mermado tradicionalmente el interés inversor en el país. Se espera que en los próximos años el Plan Gabon Emerging y la nueva Zona Económica Especial incentiven los flujos de inversión.

(6) La clasificación del Índice del Doing Business sitúa a Gabón en el puesto 156 de un total de 183 países y entre las variables que se tienen en cuenta, la protección a los inversores es la que sale peor parada. Por su parte, el Índice de Percepción de la Corrupción elaborado por Transparency International le sitúa en el puesto 100 entre 182 países analizados, en la misma posición que países como Argentina, Burkina Faso, Malawi o México.



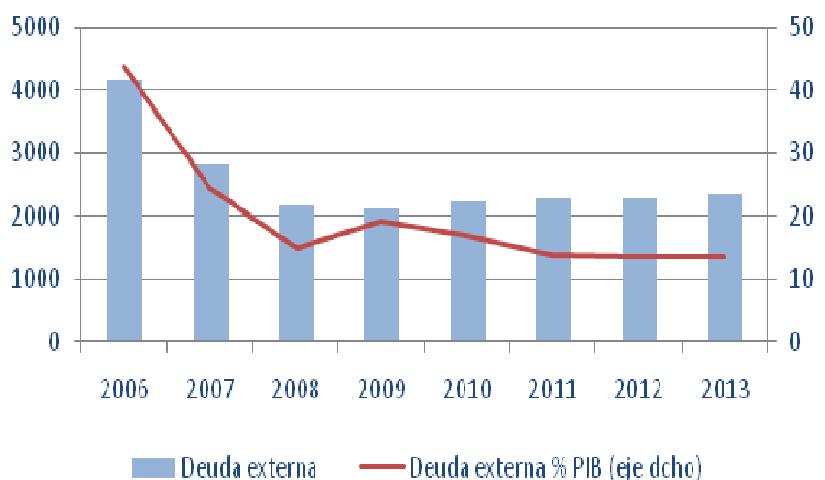
“GABON EMERGING” Y NUEVA ZONA ECONÓMICA ESPECIAL (SEZ)

Ante las necesidades financieras, el gobierno ha puesto en marcha un plan de captación de IED. Por una parte, en septiembre de 2009 se puso en marcha la mayor **Zona Económica Especial (SEZ)** de África Central, que prevé la atracción de 1.100 mill. \$ de IDE anuales y la creación de 9.000 empleos (las empresas allí localizadas quedarán exentas de impuestos durante 10 años) y es de especial atractivo para el sector maderero. Por otra, en 2010 entró en vigor el plan de diversificación **Gabon Emerging**, cuyo objetivo principal es el desarrollo del sector no petrolero a través de un gasto previsto de 11.000 mill. \$ en infraestructuras e incentivos fiscales destinados a aumentar la inversión en turismo, telecomunicaciones, energías renovables y servicios.

Los importantes ingresos por exportaciones han permitido la acumulación de reservas de divisas a lo largo de la última década, pasando de 675 mill. \$ en 2005 hasta 2.900 mill. \$ a finales de 2011. Aunque el nivel de reservas no tiene la misma relevancia que en otros países ya que el Tesoro francés garantiza la plena convertibilidad de las reservas independientemente de su volumen y el riesgo de convertibilidad se ve atenuado por su pertenencia a la CEMAC⁽⁷⁾, sí proporciona una idea del nivel de solvencia.

DEUDA EXTERNA

A finales de los años 80, Gabón adquirió grandes sumas de deuda externa para llevar a cabo grandes proyectos de infraestructuras, como la construcción del ferrocarril Transgabonaise y el desarrollo de los yacimientos de petróleo, e incurrió en un errático comportamiento de pagos (tanto por falta de liquidez como por falta de voluntad). Gabón firmó ocho acuerdos de refinanciación con el Club de París (el último en 2004) y Francia -su principal acreedor- canceló reiteradamente grandes sumas de deuda. No obstante, ésta se mantuvo estable alrededor de los 4.000 mill. \$ durante los noventa y Gabón continuó acumulando impagos.



Fuente: FMI

(7) De hecho, el nuevo sistema de clasificación de la OCDE (pendiente de aprobación en abril de 2012) contempla la posibilidad de calificar países con un riesgo mejor que el soberano (SOV+ /BTS) y Gabón, por contar con un sistema monetario especial -franco CFA- que amortigua el riesgo de convertibilidad, es candidato para obtener dicha calificación.

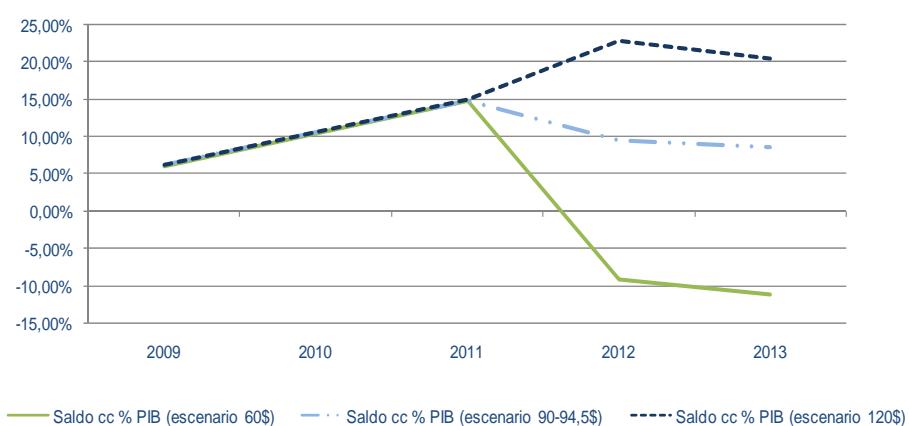


Sin embargo, con los elevados ingresos del petróleo entre 2004 y 2008, supo gestionar relativamente bien su delicada situación: en 2007 realizó una emisión de bonos por valor de 1.000 mill. \$, que permitió regularizar su situación deudora con el Club de París en 2008 (canceló el principal de la deuda por valor de 2.330 mill. \$). Además, destinó el equivalente al 1,4% del PIB al establecimiento de un Fondo para las Generaciones Futuras. La deuda pasó así de representar el 44% del PIB en 2006 (100% en 1994) al 13,8% en 2011. En cuanto a la ratio del servicio de la deuda, tan sólo representa el 5,8% de las exportaciones en 2011, un descenso notable desde el 27% de 2008.

ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD DE LAS CUENTAS EXTERIORES FRENTE A LA VARIACIÓN DEL PRECIO DEL PETRÓLEO

Dada la enorme importancia de los ingresos petroleros para Gabón y la volatilidad de los ingresos exteriores frente a variaciones en los precios del petróleo, cabe realizar un estudio del riesgo y posible impacto de una caída de los precios. Supondremos que la producción es constante y se sitúa en 248.000 b/d.

Análisis de sensibilidad de la cuenta corriente frente a la variación en los precios



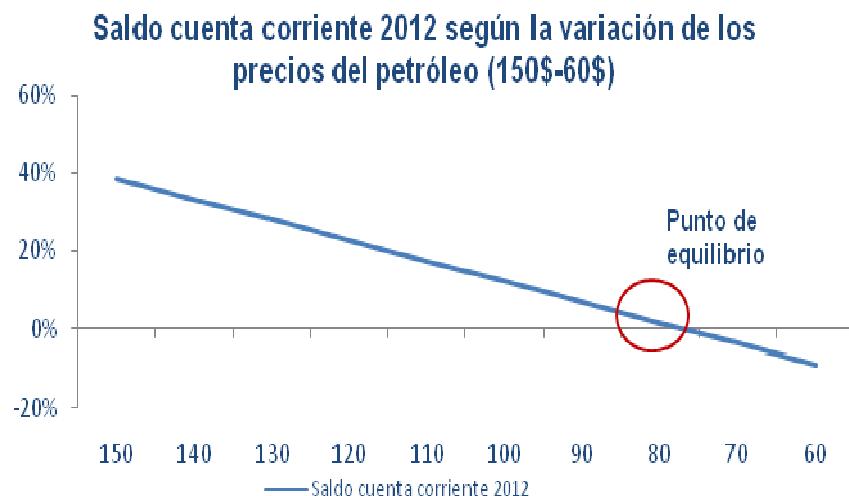
Fuente: Elaboración propia

Estudiamos tres escenarios partiendo de unos precios de 110,5 \$ para la media de 2011: el primero considera que los precios del crudo se mantendrán estables en los dos próximos años, situándose en 94,5 \$ en 2012 y 90 \$ en 2013; un segundo escenario más optimista, con unos precios del crudo que superen los 120 \$; y un tercero con valores más negativos, con precios medios de 50 \$, muy por debajo del nivel actual. Asumiremos los déficits de servicios, rentas y transferencias estimados por el EIU para el cálculo del saldo por cuenta corriente.

	2009	2010	2011	2012	2013
Saldo cc % PIB (escenario 50 \$)	6,10%	10,50%	14,80%	-9,20%	-11,20%
Saldo cc % PIB (escenario 90-94,5 \$)	6,10%	10,50%	14,80%	9,44%	8,60%
Saldo cc % PIB (escenario 120 \$)	6,10%	10,50%	14,80%	22,70%	20,40%

Fuente: Elaboración propia con datos de FMI y EIA

Según el gráfico siguiente, el *break even point*, o punto a partir del cual Gabón registraría déficit por cuenta corriente se sitúa en 77 \$/barril. Aunque se trata de un precio a la baja para la tendencia actual, no se puede descartar un nuevo desplome de los precios ante una nueva recesión europea.



Fuente: Elaboración propia

