

## Plantando la semilla de la deuda



Las evaluaciones de riesgo país le orientan en la adopción de las mejores decisiones para su negocio y le permiten comprender los riesgos existentes en el comercio internacional. Tenemos siempre la mejor solución para satisfacer sus necesidades.

<b>PIB</b>	14.210 millones de USD (Ranking mundial: puesto 117, Banco Mundial 2016)
<b>Población</b>	1,98 millones (ranking mundial: puesto 147, Banco Mundial)
<b>Forma de estado</b>	República presidencial multipartidista
<b>Jefe del Gobierno</b>	Ali Bongo
<b>Próximas elecciones</b>	2021, presidenciales

## PUNTOS FUERTES

- Entorno político relativamente estable.
- Buena base de recursos naturales: es la cuarta mayor reserva de petróleo y el segundo mayor productor de madera del África subsahariana.
- Según la clasificación del Banco Mundial es un país con ingresos medios altos.
- Su pertenencia a la zona del franco CFA brinda un marco relativamente estable de política monetaria y reduce el riesgo de tipo de cambio y de transferencia.
- Financiación del FMI aunque con condicionalidad de aplicación.

## PUNTOS DÉBILES

- Pese al estatus de país de ingresos medios-altos, los niveles de desigualdad y pobreza son fuentes potenciales de discordia social.
- La falta de diversificación económica significativa se traduce en una alta vulnerabilidad ante los impactos externos, especialmente los cambios que afectan al petróleo.
- La implementación de la reforma económica en ocasiones es lenta.
- Los impedimentos en materia de infraestructuras y un entorno empresarial aún difícil limitan el potencial de crecimiento económico.
- Vulnerable sector bancario de dimensiones reducidas.
- Elevadas percepciones de corrupción y debilidad del control judicial.



- La maldición de los recursos pasó factura al clima de negocios.
- Diversificación: Atrápame... si puedes.

## La maldición de los recursos pasó factura al clima de negocios

Gabón se vio afectado por la caída del precio del petróleo. Sus balanzas fiscal y exterior se desplomaron, al igual que los niveles previamente altos de liquidez de moneda extranjera. La crisis política que estalló tras las elecciones presidenciales de 2016 empeoró las cosas, ya que los inversores preocupados desencadenaron salidas de capital.

La pertenencia a la asociación monetaria del franco CFA tuvo un impacto complejo. Por un lado, la vinculación al franco francés protegió a Gabón de una caída libre de su tipo de cambio y presiones inflacionarias. Una vez más, pasó factura a la competitividad. Las empresas locales se vieron expuestas a una competencia cada vez mayor por parte de las empresas de países con monedas devaluadas.

Este impulso económico negativo tuvo consecuencias políticas.

Las elecciones de agosto de 2016 fueron muy controvertidas, ya que el actual presidente Ali Bongo ganó por un reducido margen al obtener el 98% de los votos en su provincia natal. Su rival, Jean Ping, y otros partidos de la oposición impugnaron los resultados y boicotea-

ron las elecciones de diciembre de 2016 (cámara parlamentaria baja), lo que disminuyó la legitimidad de las instituciones políticas.

Una mayor escasez de opciones políticas implicó que el clima empresarial sufriera varios deterioros. Con unas menores reservas de divisas (1,8 meses de importaciones actualmente, en comparación con los 10 meses de 2015), el pago de la deuda se hizo cada vez más difícil. El estado de derecho también se deterioró, con la denuncia de varias amenazas sobre la protección de los inversores extranjeros.

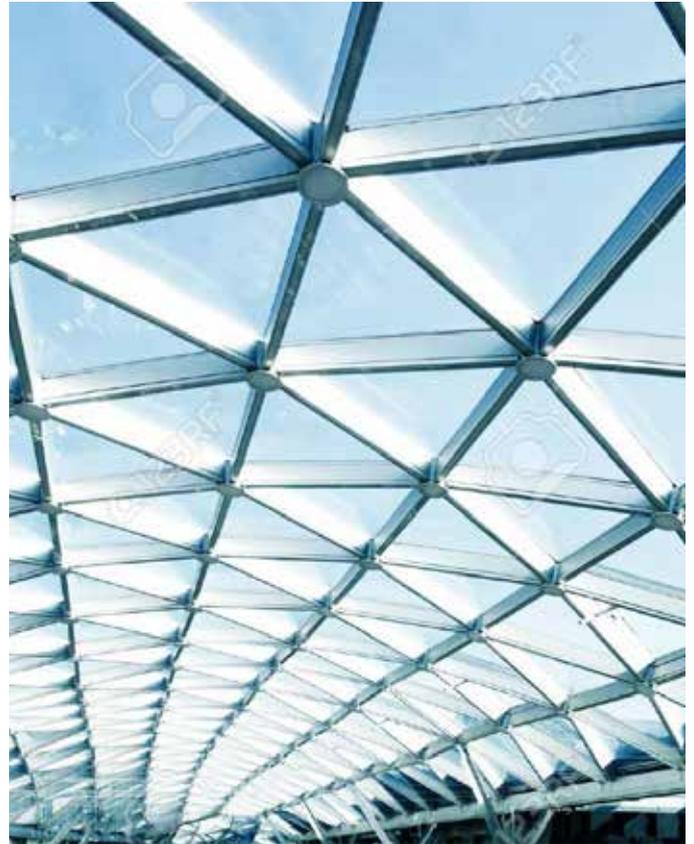
El entorno empresarial se encuentra ahora entre los peores de la región, con serios impedimentos para un crecimiento sólido y sostenible. La encuesta Doing Business del Banco Mundial de 2019 clasifica a Gabón en el puesto 169 de los 190 países evaluados, por debajo de Comoras, Afganistán y Burundi, pero por encima de Angola, Bangladesh y la República del Congo. La encuesta sugiere que Gabón es débil en términos de registro de propiedades y comercio transfronterizo y dificulta bastante la vida a los contribuyentes. Además, la protección de los inversores minoritarios es débil y el acceso al poder es un cuello de botella clave. El cumplimiento contractual y la resolución de las insolvencias pueden ser costosos y dilatarse durante mucho tiempo.



## Diversificación: Atrápame... si puedes

Gabón necesita diversificar su economía. El problema no radica en la capacidad del país para desarrollar otros sectores, sino en cómo financiar tales iniciativas. Durante los años de auge (2010-14), los ingresos procedentes del petróleo financiaron la diversificación de la economía. Ahora, con unos precios más bajos del petróleo, el sector de los servicios domésticos ha entrado en recesión.

Gabón tiene que pasar de una situación de morosidad en el ámbito de la deuda externa (en 2016-17) a un crecimiento renovado en un contexto persistente de bajos precios del crudo. En este contexto, los próximos años deberían seguir siendo difíciles y se espera que el crecimiento se recupere tan solo parcialmente (+2% en 2019, después del +0,5% de 2017 y del +1,5% de 2018). Por consiguiente, las perspectivas siguen siendo bastante conservadoras y es muy probable que se genere descontento social ya que el crecimiento del PIB per cápita es todavía de alrededor del 0%.



## ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Estados Unidos 55% 	1	 25% Francia
China 9% 	2	 15% Bélgica
Malasia 6% 	3	 13% China
Países Bajos 5% 	4	 7% Australia
España 4% 	5	 4% Estados Unidos

## ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Petróleo, derivados del petróleo y materiales relacionados 79%	1	10% Vehículos rodados
Corcho y madera 7%	2	9% Otra maquinaria y piezas industriales
Minerales metálicos y chatarra metálica de metal 5%	3	8% Maquinaria especializada
Corcho y manufacturas de madera (excluyendo mobiliario) 2%	4	6% Hierro y acero
Otros equipos de transporte 2%	5	5% Otros equipos de transporte



Ver toda la información online de Euler Hermes Economic Research  
[www.eulerhermes.com/economic-research](http://www.eulerhermes.com/economic-research)

Contacto: Euler Hermes Economic Research Team  
[research@eulerhermes.com](mailto:research@eulerhermes.com)

Economista sénior a cargo de Francia y África:  
 Stéphane Colliac  
[stephane.colliac@eulerhermes.com](mailto:stephane.colliac@eulerhermes.com)



**CLÁUSULA DE EXENCIÓN DE RESPONSABILIDAD**  
 Estas valoraciones están, en todo caso, sujetas a la siguiente cláusula de exención de responsabilidad. Euler Hermes SA, una compañía de Allianz, es la responsable de la publicación de este material, que se ofrece únicamente a efectos informativos y no debería considerarse equivalente a ningún tipo de asesoramiento específico. Los destinatarios deberían realizar su propia evaluación independiente de esta información y no debería emprenderse ninguna acción basándose únicamente en la misma. Este material no debería ser reproducido ni divulgado sin nuestro consentimiento. No está destinado a su distribución en ninguna jurisdicción en la que estuviera prohibido. Si bien se cree que esta información es fiable, no ha sido independientemente verificada por Euler Hermes y Euler Hermes no emite ninguna

declaración ni garantía (tanto expresa como implícita) de ningún tipo, con respecto a la exactitud o integridad de dicha información ni acepta ningún tipo de responsabilidad por cualesquiera pérdidas o daños derivados de algún modo de cualquier uso de esta información o confianza depositada en la misma. Salvo que se indique lo contrario, cualquier opinión, previsión o estimación se efectúa únicamente por el Departamento de Economía de Euler Hermes en esta fecha y puede ser objeto de modificación sin previo aviso. Euler Hermes SA está autorizada y regulada por la Autoridad de los Mercados Financieros de Francia.

© Copyright 2017 Euler Hermes. Reservados todos los derechos.