

## LA COYUNTURA ECONÓMICA (1)

Por ANGEL LUIS LÓPEZ ROA

### INTRODUCCIÓN

El trabajo que se presenta trata de sistematizar y resumir los puntos mas característicos de la situación coyuntural de las Economías del Norte de África (ENA en adelante). Este intento de análisis a corto plazo de dichas economías tropieza con diversas dificultades que conviene tener en cuenta a efectos de sacar conclusiones.

- El problema fundamental para presentar un análisis a corto plazo de las ENA es la extremadamente precaria información estadística, y, dentro de la disponible la, a veces, escasa credibilidad que ofrecen las cifras. El periodo que se considera abarca, por término medio, el comprendido entre 1991 y la actualidad, en el bien entendido que el análisis queda condicionado por lo señalado anteriormente.
- Una segunda dificultad es la derivada de la heterogeneidad de estas economías, diversidad que pasa desde las distintas densidades de población a las diferentes bases que soportan los aparatos productivos, pasando por las particulares tensiones socio-políticas que caracterizan a cada uno de los sistemas y que,
- En consecuencia, hacen que las políticas coyunturales (y de crecimiento a medio y largo plazo) de las respectivas autoridades económicas sean específicas y, casi en absoluto, convergentes.

---

(1) Agradezco a Luis Casado, Gabriel J. García Rodríguez y Usama Zenaty las facilidades dadas.

Estas razones son las que aconsejan que el análisis se presente diferenciado por países.

## **ARGELIA**

Es una economía que está marcada por los graves problemas de seguridad que se iniciaron tras la no aplicación de los resultados electorales que dieron una victoria al FIS (Frente Islámico de Salvación) (2). Esto ha condicionado fuertemente tanto las aplicaciones de reformas políticas —que van muy lentas— como la mejora de los resultados de las políticas económicas, especialmente de crecimiento, que chocan con el retraimiento de la inversión extranjera. Adicionalmente las expectativas de mejora política se ven frenadas en un sistema en el que la democracia es sólo aparente.

Con todo, la evolución reciente de los agregados macroeconómicos se sintetiza en un crecimiento del PIB, en términos reales, en torno al 1,3% en 1997.

La economía argelina se ha sumido en una desaceleración importante —hasta el 1,3% en 1997— especialmente tras los crecimientos de 1995 y 1996 que registraron tasas cercanas al 4%. Un análisis de esta evolución puede verse:

### **A) Desde el lado de la demanda agregada**

El crecimiento económico fue debido a la inversión bruta en capital fijo y al incremento de las exportaciones; pero han minorado substancialmente su presión positiva.

El consumo (que representa casi un 65% del PIB) había registrado en los últimos años mejorías modestas pero suficientes como para cortar la tendencia negativa que se manifestaba desde finales de los 80: esas mejorías se han estancado.

La inversión privada había venido manifestándose pujante en la construcción de vivienda. Fueron medidas de política económica, que favorecieron la liberalización del suelo y la disponibilidad de materiales de construcción, las que actuaron, principalmente, como activadoras. Pero en este

---

(2) En diciembre de 1991 el FIS ganó la primera vuelta de las elecciones legislativas —previamente había ganado en el 90 las elecciones locales— pero antes de la segunda vuelta, en enero de 1992, se produjo un golpe de estado, se cancelaron las elecciones previstas y se declaró el estado de emergencia.

sector (construcción), donde casi el 20% es autoconstrucción, la caída de las rentas de las economías domésticas y la elevación de los precios de las materias primas incidieron negativamente en los últimos meses. Adicionalmente, las tensiones socio políticas han provocado en buena medida el retroceso de las expectativas de inversión privada.

Por su parte, la inversión pública pudo, difícilmente, compensar este retroceso. Es una inversión relativamente estable especialmente en los sectores de hidrocarburos, electricidad, distribución de gas y petroquímica.

Además, la canalización de inversiones vía empresas públicas ha seguido tropezando con las dificultades derivadas de la situación socio política: son inversiones que,

- a) están viendo reducidos paulatinamente sus volúmenes,
- b) las tradicionales fuentes de financiación se van limitando,
- c) aumentan los costes de las mismas, y
- d) no se despeja el horizonte que afecta al desarrollo del sector público.

Por parte del sector exterior, el saldo del mismo es prácticamente irrelevante en términos de PIB. Los últimos años ha pasado a ser muy ligeramente negativo respecto a los bajos niveles positivos precedentes. Este plausible nivel de cobertura denuncia, empero, su punto débil en la fuerte dependencia que las exportaciones totales tienen respecto a los productos derivados de hidrocarburos.

#### B) Sectorialmente, desde el lado de la oferta

La cifra de 1997 del crecimiento del PIB viene explicada, principalmente, por el cese del impulso de dos sectores que en los últimos años habían tenido comportamientos muy dinámicos: la producción no petrolífera y la agricultura, que compensaban la crisis del sector industrial y el casi nulo crecimiento del sector servicios.

Es en el sector de hidrocarburos —que supone casi el 30% del PIB— sobre el que pivota gran parte de la economía. Sus crecimientos, en los últimos años, han sido importantes (por encima del 5%) pero inferiores a las previsiones oficiales. Han influido en ello el descenso de las exportaciones y la caída de la demanda interna. Con todo, la fuerte dependencia de la economía argelina de este sector la hace especialmente vulnerable, sobre todo cuando su peso sobre el total de exportaciones es de más del 90 por ciento.

La demanda mundial está muy diversificada, los precios de la mayoría de estas materias primas siguen en niveles bajos —casi equivalentes a los de hace quince años— y, por añadidura, las diversificaciones, que la propia economía argelina podría asumir bajo la forma de producciones con mayores valores añadidos, se encuentran “hibernadas”. No obstante, las programaciones de las autoridades económicas a medio plazo contemplan el desarrollo de nuevas concesiones sobre yacimientos recientemente descubiertos y ampliaciones de la producción (casi todo ello a compañías extranjeras).

En cuanto a la producción agrícola —con un peso sobre el PIB cercano al 10%— varios factores aunaron sus efectos beneficiosos:

- a) en primer lugar la persistencia de buenas condiciones climáticas,
- b) los notables resultados de las cosechas de cereales,
- c) la influencia de medidas de política económica relativas a
  - \* sostener una producción garantizada, y a
  - \* la liberalización del precio del cereal.

En este sentido, la política agrícola y de infraestructuras se está orientando a conseguir unos mayores niveles de autosuficiencia alimentaria y a mejorar los sistemas de abastecimiento (presas incluidas) y regadíos para reducir los efectos de las sequías (además de amplios programas de reforestaciones).

El sector industrial, en su conjunto, ha registrado un fuerte retroceso. La proliferación de empresas con dificultades financieras unido a la debilidad de la demanda, ha llevado al sector a unas caídas importantes en los dos últimos años.

En este panorama empieza a destacar el deterioro del ya quebrantado tejido empresarial donde los problemas de gestión interna se unen a la reducción de los mercados tradicionales. El declive más importante se está registrando en las industrias mecánicas y metalúrgicas, químicas, fertilizantes y textiles.

Un punto particular —por el peso específico que tienen en la economía de Argelia— es el relativo al empeoramiento de las cuentas de resultados de las empresas públicas: en esta evolución han influido las elevaciones del tipo de cambio que ha afectado a la deuda externa, el incremento de la morosidad y los fallidos, los aumentos de los tipos de interés y la acumulación progresiva de stocks. El resultado son empresas con fuertes problemas de financiación, en general, y de tesorería, en particular.

Por parte del sector servicios —que representa un 40% del PIB— su evolución reciente es ligeramente creciente pero, en modo alguno, incorpora un dinamismo correspondiente a su peso en el conjunto de la economía.

C) Desde la aplicación de políticas económicas específicas

- La política monetaria es permisivamente expansiva con notable incidencia de la monetización derivada, en parte, de los ingresos por exportaciones.

En la expansión monetaria ha influido el fuerte incremento de los créditos de la economía, inducido por las cargas financieras y los altos descubiertos de las empresas públicas.

Con todo, cabe hablar de ciertos progresos en la contención de la inflación como consecuencia de la rigurosa gestión de la demanda, por un lado, y la política de control de rentas y el tipo de cambio del dinar, por otro (3).

Un buen indicador de la orientación de la política monetaria puede verse en la evolución de los tipos de interés. La política de rebaja del tipo de interés empezó en 1995 con descensos del precio del dinero, secuencia que ha sido seguida por los intermediarios bancarios.

Por lo que respecta a la política cambiaria hay que destacar que el dinar no es todavía completamente convertible. El objetivo primero de la intervención del Banco Central es evitar fuertes fluctuaciones del tipo de cambio de las divisas. Trata de mantenerlo dentro de un marco “relativamente flexible”, de forma que, en su relación con el dólar USA, refleja una depreciación paulatina en los últimos años que facilitan el sostenimiento de ganancias en la competitividad mientras que la inflación se reduce.

Una nota a subrayar: el reforzamiento del sistema bancario, la congelación del crédito a las empresas públicas y la creación de un mercado de valores reducido —pero alentador de transacciones mas numerosas y abiertas— permite abrigar esperanzas respecto al inicio de una modernización en la operativa del sistema financiero.

- Por lo que a la política fiscal se refiere hay que subrayar que el sistema fiscal argelino tiene un escaso nivel de desarrollo y está muy condicionado por el pago de la deuda (carga de intereses) y los ingresos por hidrocarburos. Hay intentos de reformar el sistema

---

(3) Se han llevado, paralelamente, reformas estructurales de la economía que han ayudado a mejorar la oferta. Con algunas excepciones puntuales, los precios interiores se han liberalizado y los subsidios alimentarios generalizados eliminados.

para lograr una mayor eficacia de la política fiscal y, en este sentido, las autoridades tratan de:

- \* mejorar la recaudación con el reforzamiento de los impuestos indirectos,
- \* perseverar en la disciplina presupuestaria,
- \* aplicar más austeridad y eficiencia en el gasto público, y
- \* compensar, los incrementos resultantes de la carga de la deuda y el crecimiento de los gastos sociales.

### **Puntos de especial relevancia para Argelia**

Además de la extremadamente complicada situación política, que condiciona fuertemente los comportamientos sociales y las expectativas económicas, cabe citar:

- un elevado potencial agrícola,
- la existencia de un considerable nivel de infrautilización de la capacidad de producción industrial,
- la alta tasa de desempleo que será uno de los problemas mas graves en el corto y medio plazo
- es previsible una aceleración de las reformas estructurales e institucionales para estimular el desarrollo del sector privado (liberalización de la economía),
- en ese sentido, la orientación de la política económica será la de favorecer la liquidación de las empresas públicas inviables y la privatización de las grandes empresas públicas,
- dentro de las transformaciones en los sectores productivos, es previsible un desarrollo de las exportaciones no petrolíferas como consecuencia de la liberalización de la economía, consecuencia de políticas económicas sectoriales combinadas con una política del tipo de cambio orientada a lograr mayores niveles de competitividad,
- Argelia es un deudor neto. Su alto nivel de deuda y la carga de intereses presionarán, todavía, sobre los esfuerzos de mejora económica.

### **LIBIA**

La economía de Libia está fuertemente condicionada, desde 1992, por las sanciones impuestas por la ONU (4).

---

(4) Sanciones impuestas al régimen del Coronel Gadafi por su negativa a entregar a las autoridades internacionales a los libios sospechosos de hacer estallar un avión de la Pan-America sobre la ciudad escocesa de Lockerbie.

Posteriormente, en 1993, el Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas adoptó la resolución nº 883 haciendo una llamada a los estados miembros para congelar los fondos y los recursos financieros libios con efectos desde el 1 de diciembre. Estas eran sobrevenidas a las del gobierno norteamericano que ya había impuesto sanciones económicas y comerciales contra el gobierno de Libia en 1986 (5) (6).

Todo ello lleva a que, a pesar de ser Libia el mayor productor de petróleo del norte de África y el más importante suministrador para los países europeos (destinos que tienen ventaja tanto en tiempo como en costes) la economía registre bajas tasas de crecimiento.

El PIB de Libia ha crecido en 1997 un 2,6% (2% en 1996), tasa muy lejana a la de los años 90 y 91 (8,2% y 12,0% respectivamente); la tasa promedio de los años 80 fue del -2,3% y durante el periodo 1992/95 se ha registrado una profunda y continuada recesión.

A pesar de la escasez de datos oficiales, de las informaciones disponibles se puede entresacar:

A) Por el lado de la demanda;

El consumo privado representa en torno al 50% del PIB y la formación bruta de capital fijo algo más del 10% siendo la demanda externa (exportaciones) quien condiciona, en mayor medida, los movimientos del PIB; y en ella, influyen considerablemente tanto las cantidades demandadas como, especialmente, la evolución de los precios internacionales.

B) Por el lado de la oferta;

Es el sector de hidrocarburos, (extracción y derivados) el que representa el motor de la economía. Más del 95% de las exportaciones proceden de este sector. A pesar de las sanciones, la industria petrolífera en

---

(5) Una violación de las sanciones adoptadas por las Naciones Unidas o los EEUU podrían tener graves consecuencias, ya que las penalizaciones por violar las sanciones norteamericanas contra Libia incluyen grandes multas e incluso prisión individual para los directivos de las empresas que las violen.

(6) Las sanciones impuestas por las Naciones Unidas son:

- \* Todas las cuentas bancarias y cualquier propiedad de los Estados Unidos donde el gobierno de Libia tenga algún interés son congeladas.
- \* Cualquier transferencia desde esas cuentas está prohibida.
- \* Cualquier movimiento de fondos en o a través de Estados Unidos con los correspondientes bancos americanos donde Libia tenga intereses directos o indirectos están prohibidos.
- \* Existen severas restricciones en cuanto a dar facilidades financieras al gobierno de Libia.

Libia permanece muy activa. De acuerdo con las fuentes oficiales, las reservas corrientes se estiman en 50 mil millones de barriles de crudo y 14 billones de m<sup>3</sup> de gas natural.

Sin embargo, las sanciones tienen un gran impacto en la economía, porque los ingresos de petróleo de Libia son esenciales para generar suficientes divisas para financiar vitales importaciones de alimentos, bienes de consumo y equipos para la industria petrolera, así como para los proyectos de desarrollo.

En este sentido, Libia ha emprendido un programa para atraer inversores para la explotación y producción de petróleo a través de nuevos centros en aguas territoriales y yacimientos de gas que se han descubierto recientemente (7).

Las exportaciones libias florecerían rápidamente si las reservas de petróleo fueran explotadas. Estimaciones recientes sugieren que, incorporada la inversión extranjera, la producción corriente de Libia (que es 1,4 millones de barriles por día) podría ser fácilmente duplicada.

C) Desde la aplicación de políticas económicas específicas. Política monetaria

Una economía sometida a tan fuertes restricciones externas suele aflorar sus tensiones, entre otras variables, en los índices de precios. La inflación libia se situó, en 1997, en el 6%, cifra mínima en un proceso de desaceleración inflacionista que viene desde 1993, que alcanzó el 23% anual (la media de la década de los 80 fue del 7,7%).

Los escasos datos disponibles sobre el comportamiento de las magnitudes monetarias (M1 y M2, y la evolución del crédito interno) permiten aceptar la hipótesis de la aplicación de una política monetaria que trata de equilibrar esfuerzos para reducir la inflación y mantener tasas de crecimiento interno moderadas.

D) El "silencio estadístico"

Impuesto por las autoridades libias, impide conocer informaciones tales como las correspondientes a las reservas, el Sector público, y otras pro-

---

(7) Repsol, Total y OMV están desarrollando explotaciones de reservas de petróleo en la cuenca de Murzuk. El acuerdo de producción compartido entre el Consorcio Europeo y la Corporación Nacional Libia de petróleo (NOC) establece que la NOC recibirá el 75% de la producción compartida, dejando el restante 25% para el Consorcio Europeo, en el cual Repsol cuenta con una participación mayoritaria.



ducciones diferentes de las “indicadas” por las exportaciones, pero hay algunas cifras que pueden arrojar luz sobre la situación coyuntural.

- El tipo de cambio se sitúa en torno a 2,5 dinares por dólar, registrándose un proceso paulatinamente depreciador en lo que va de década.
- El coeficiente de cobertura de las exportaciones sobre las importaciones puede rondar el 100%, pero hay que tener en cuenta que el volumen de importaciones es notoriamente insuficiente para las necesidades de la población en general (bienes de consumo especialmente) y de la industria, en particular (8).

### **Puntos de especial relevancia para Libia**

En la práctica se pueden concentrar en uno solo: el fin de las sanciones económicas. Desafortunadamente este es un factor de componente básicamente político que tiene difícil solución a corto plazo. Si la presión económica ejercida por el resultado de las sanciones —y eventualmente las evoluciones internas de otra naturaleza no económica— terminara con el fin de las mismas, la economía libia mostraría su potencial de crecimiento, notablemente alto tanto por la naturaleza de su oferta, sus economías de situación y la escasa presión demográfica.

### **MARRUECOS**

A pesar de que el nivel de desarrollo económico, político y social de Marruecos es notablemente superior al de otras ENA (9), su PIB registra fuertes oscilaciones, en sus tasas de variación, al estar altamente condicionado por el peso del sector agrícola y este depender, casi totalmente, de la pluviosidad, ya que los sistemas de irrigación artificial son, todavía, muy limitados.

De ahí que haya unos fuertes contrastes entre unos años y otros. A las recesiones de 1992/93 (−4,0% y −1% de variaciones del PIB, respectiva-

---

(8) Son cifras que hay que tomar con mucha prudencia pues se refieren a importaciones de las que no hay suficiente constancia estadística; muchas de las importaciones se reciben a través de las líneas fronterizas terrestres, especialmente con Túnez, sin que haya otros registros que la evolución de los índices globales de comercio.

(9) Marruecos es probablemente es país más orientado a la democracia de todos los países integrantes del conjunto ENA. Los sindicatos son legales, se reconoce el derecho a la huelga, existen elecciones generales con regularidad, y la libertad de prensa es mucho mayor que en el resto del mundo árabe.

mente) siguió un fuerte crecimiento en 1994 (10,4%) y una profunda recesión en el 95 (-7,0%) recuperándose en 1996 con un vigoroso impulso (12,1%) para volver a caer en 1997 (-2,2%).

Así, sin perder de vista este condicionamiento, se pueden sintetizar los comportamientos de la economía de Marruecos en:

A) Desde la demanda

- El consumo privado “sigue” la evolución de las condiciones climáticas. Resultado: fue pujante en 1994 (12%), cayó casi al 1% en 1995 para recuperar a niveles del 5% de crecimiento en 1996 y volver a frenar su impulso en 1997.

El comportamiento de esta variable es extremadamente importante ya que recoge la capacidad de compra de una población que, en más de un 40% de su fuerza laboral, depende de la agricultura.

Estas fuertes oscilaciones encubren otros comportamientos más estables y sólidos como son los de:

- la formación bruta de capital que ha mantenido, en el último trienio, una tasa de crecimiento anual medio en torno al 5%, y
- el sector exterior, donde:
  - a) las exportaciones de bienes y servicios mantienen una tasa de crecimiento del 5% anual (siempre en términos reales), y
  - b) las importaciones crecen a tasas similares, pero representa, en un apreciable porcentaje, compras destinadas a favorecer el desarrollo económico del país.

B) Por el lado de la oferta, y nuevamente insistiendo en que las fluctuaciones del sector agrícola son determinantes en el crecimiento del PIB, hay que destacar las ponderaciones que en este representan:

- a) el sector agrícola (entre el 15% y el 20% en función de lo señalado líneas arriba), con algunas producciones altamente competitivas en los mercados europeos especialmente por los bajos costes de mano de obra,
- b) el 20% del sector manufacturero, que, a pesar de ser de desarrollo relativamente reciente permite, para determinados grupos, una primera sustitución de importaciones (especialmente para ciertos tipos de bienes de consumo no duradero),
- c) el 50% del sector servicios, y

- d) el 5% del sector construcción (10).
- e) (otras referencias se citan al hablar del sector exterior).

C) Desde la aplicación de políticas económicas específicas

#### C-1. Política monetaria.

Ese “crecimiento en la sombra” que registran las variables menos dependientes de la agricultura —y de las condiciones climáticas— se ve consolidado por los resultados de los esfuerzos de las autoridades económicas que han conseguido reducir la tasa de inflación, en 1997, hasta el 1% (11).

Los esfuerzos en controlar la evolución de las magnitudes monetarias han dado resultados aceptables que se ven “apoyados” por la aplicación de una política financiera y de desarrollo del sistema financiero que está facilitando la mejora en la eficiencia del propio sistema.

#### C-2. Política económica sobre el sector exterior.

La economía de Marruecos depende casi en un 70% de la Unión Europea (tanto vía exportaciones como importaciones).

Los principales productos de exportación (fosfatos y ácido fosfórico, 20%; alimentos y bebidas, 30%; y, bienes de consumo, 25% del total) hacen que esta economía disponga de una oferta suficientemente diversificada que induce a considerar crecimientos relativamente estables a medio plazo.

Las importaciones son, casi en un 50% petróleo y derivados y un 20% de alimentos.

Sin embargo, la nota más significativa, por lo que de apertura exterior significa y por el sentido de estabilidad que implica, hay que verla en el comportamiento del turismo que ha vuelto a recuperarse en los últimos dos años volviendo a la evolución creciente iniciada en la década de los 80.

Todo ello lleva a una balanza de pagos donde:

- \* el déficit comercial es relativamente estable en los últimos seis años y se sitúa en torno a los -2,2 miles de millones de dólares USA (un -7% del PIB);

---

(10) Las ponderaciones de estos últimos sectores cambian de peso —obviamente— en función de lo que represente anualmente el sector agrícola, pero aquí se han tomado bajo la hipótesis de participación histórica máxima del sector agrícola en el PIB.

(11) Tasas medias del 6% en los 90 y del 7,5% en los 80.

- \* el saldo de la balanza de renta es sistemáticamente negativo en igual periodo (-1,5 miles de millones de dólares)
- \* existe una fuerte compensación por transferencias corrientes (de emigrantes, básicamente) que se sitúa en, casi, los 2,5 miles de millones de dólares.

Este panorama se completa con unas reservas, también relativamente estables (y altas para la dimensión del país) que superan los 4.000 millones de dólares.

La “traducción” de esta situación se concreta en una divisa (dirham) que se mantiene en esta década en un cambio que está en torno a los 9,2 dirham por dólar (a reserva, coyunturalmente, de las variaciones impuestas al conjunto de la economía por las fuertes fluctuaciones del sector agrícola).

### C-3. Sector público y política fiscal.

El presupuesto de Marruecos viene a representar el 35% del PIB.

El problema fiscal más importante para Marruecos es que los aranceles son el 18% de los ingresos por impuestos y acaba de suscribir el tratado para el libre comercio con la UE. Ello obligará a hacer un esfuerzo por reducir el fraude fiscal y el excesivo gasto en agricultura para poder controlar el déficit fiscal.

Las autoridades marroquíes iniciaron un proceso de privatizaciones para mejorar la eficiencia de las empresas afectadas, pero de dicho proceso se esperaba —y espera— que aporte fondos adicionales al Estado. La rapidez del proceso de privatizaciones puede ser de gran ayuda para reducir el déficit público especialmente cuando hay programas abiertos de gasto público que están orientados a crear puestos de trabajo y reducir el paro en las áreas urbanas.

El resumen es que Marruecos dispone de un presupuesto que contiene, al menos, dos notas coyunturalmente preocupantes:

- \* el creciente déficit público, aunque moderado aún, que se ha duplicado (en términos de PIB) en lo que va de década (1997 = -4,2% del PIB), y
- \* el fuerte endeudamiento tanto interno como externo. Esto condiciona notablemente las capacidades de expansión económica. El servicio de la deuda representa cada vez una mayor presión sobre la economía (aunque los compromisos de pago están bien diseñados: a corto plazo sólo vence el 10% del total).

La deuda externa supera ampliamente el 50% del PIB.

## **Puntos de especial relevancia para Marruecos**

- El principal es la fuerte dependencia de su economía del sector agrícola y este de las condiciones climáticas. Mientras la economía marroquí permanezca a merced de las lluvias las previsiones económicas son difíciles de hacer.
- Hay un esfuerzo continuado en un “acercamiento” hacia los comportamientos de las economías de la UE. En este sentido los intentos por mejorar los sistemas productivos, la liberalización de la economía y el perfeccionamiento del sistema financiero, son plausibles (12).
- De otro lado hay intentos de dotar de mayor competitividad a la economía y en esa vía los procesos de privatización han obtenido desiguales resultados, aunque todo indica que se volverá a intentar la privatización en las ventas que no han sido realizadas.

## **MAURITANIA**

Dentro de las ENA, es la economía con menor desarrollo y está totalmente influenciada por sus características orográficas y demográficas.

La mayoría de la población aún depende de la agricultura y de la ganadería para vivir. Las fuertes sequías de los años 70 y 80 obligaron a importantes migraciones hacia las ciudades, descendiendo el nomadismo en forma significativa.

Esto configura a Mauritania como una economía subdesarrollada en que la aplicación de criterios de análisis coyuntural tropieza con serias dificultades de definición de comportamientos. Con todo, pueden extraerse, de las informaciones disponibles, algunas apreciaciones de interés.

### **A) Desde el lado de la demanda agregada**

El PIB de Mauritania mantiene tasas casi constantes de crecimiento que se sitúan en torno al 4,5% anual, en términos reales, desde 1993 en que salió de una fase depresiva de su ciclo económico (13). Estas tasas se refieren, sin embargo, a bajos niveles de PIB, cifrados en unos 3,1 miles de millones de dólares en 1997 y una renta per capita de 1.200 dólares.

Siendo el consumo privado muy importante, en términos de PIB —representa en 1997 casi el 60% del mismo— su aportación al creci-

---

(12) La presencia de bancos extranjeros en el sistema financiero de Marruecos es la más alta en todas las ENA y de las mayores en el resto de los países árabes.

(13) Durante la década de los 80 su tasa promedio de crecimiento fue del 5% anual.

miento del PIB es relativamente menor al impulso que ha significado el crecimiento del consumo público que se ha más que duplicado en los últimos seis años, en términos nominales, y cuyo crecimiento en términos reales supera ampliamente el del PIB. Este comportamiento hay que verlo dentro de una política de activación económica impulsada por las autoridades económicas a través de la activación de la demanda del sector público y de la política de gasto.

Otra información relevante es la moderada, pero constante, tasa de crecimiento, en términos reales, de la formación bruta de capital especialmente en el último trienio.

Y, evidentemente, el comportamiento de las exportaciones de bienes y servicios sobre el que pivota buena parte del sistema económico.

#### B) Desde el lado de la oferta

En el PIB tienen participaciones del 25% las producciones agrícolas, la industria representa el 31% y el resto, 44%, corresponde al sector servicios.

En esta economía hay dos producciones relevantes: el mineral de hierro y la pesca.

- a) Mauritania tiene extensas reservas de mineral de hierro, que suponen casi el 50% de las exportaciones, pero el declive de la demanda mundial de dicho mineral ha dado lugar a la reducción de la producción y la caída de ingresos correspondiente.
- b) En cuanto a la pesca, las aguas costeras del país son unas de las más ricas de todo el mundo, pero la sobreexplotación extranjera amenaza este recurso clave para el país (14). El sector es pujante, en parte, gracias a los acuerdos con otros países, entre los que se encuentra España que mantiene un peso significativo.

#### C) Desde la aplicación de políticas económicas específicas

La mejora descrita en la evolución del crecimiento económico de Mauritania durante los últimos seis años está acompañada de una sensible reducción de la inflación que, desde tasas del 10% en 1992/93, ha pasado a niveles próximos al 3% en la actualidad (15).

---

(14) El primer puerto fue inaugurado en 1986 cerca de Nouakchott y ha contribuido sensiblemente a la pujanza de los sectores exportadores.

(15) En los años 80 su tasa de inflación promedio fue del 8,4% anual.

Como se ha señalado, no cabe hablar de otros análisis macroeconómicos, con el habitual sistema aplicado a otros países, toda vez que su reducida economía se concentra en los sectores descritos —explotación de productos de pesca y minerales (además del hierro cuenta con fosfatos y algo de oro)— limitándose, casi, sus políticas económicas a potenciarlos no pudiéndose hablar de desarrollos consistentes de políticas monetarias y fiscales.

Con todo, sí pueden destacarse algunos puntos de interés coyuntural; estos son:

- a) la actividad derivada de su presupuesto es limitada; representa el 25% de su PIB,
- b) la balanza comercial registra un superavit que, en términos de PIB, puede estar en torno al 5% (16),
- c) aunque cortas, las reservas totales (200 millones de dólares USA en 1997) se han incrementado notablemente desde 1994. Representan el 6% de su PIB y, aproximadamente, el 40% de sus importaciones.

Esto supone un ligero “colchón” para un país que es, financieramente, deudor neto frente al exterior,

- d) en los últimos años la sequía y la mala gestión económica han sido determinantes para la formación de deuda extranjera. El gobierno ha comenzado una segunda etapa de programa de reforma económica, consultando con el Banco Mundial, el FMI y otros países con influencia en la zona,
- e) su moneda —ouguiya— se viene depreciando sistemáticamente frente al dólar: mas de un 130% en lo que va de década, situándose, en la actualidad, en 180 ouguiyas por dólar.

### **Puntos de especial relevancia para Mauritania**

Es una economía con su potencial de crecimiento concentrado en los sectores de pesca y minero.

Sus fuertes condicionamientos orográficos (desierto en casi en su totalidad), climáticos (extremadamente altas y secas temperaturas) y demográficos (muy baja densidad y con población concentrada a lo largo del río

---

(16) Hay que subrayar que la mayoría de las cifras actuales (1996 y 1997) para todos los ENA, en general, y para Libia y Mauritania, en particular, son estimaciones, si bien se han tomado, para este papel, las del FMI por su mayor nivel de fiabilidad y por permitir comparaciones homogéneas.

Senegal) dificultan fuertemente la aplicación de programas de crecimiento económico sostenido, salvo los que se basan en el desarrollo de sus exportaciones tradicionales con incremento de valor añadido.

Depende comercialmente, en sus exportaciones, de Japón (que tiene un peso de casi un 30% de las mismas), Italia, Bélgica y Luxemburgo, y sus importaciones provienen de Argelia (15%), China (6%), Estados Unidos (3%) y la UE (con peso significativo de España).

## TÚNEZ

Desde 1987 las autoridades económicas han impulsado reformas y tratado de seguir políticas que permitieran un crecimiento económico sostenido compatible con una inflación relativamente moderada.

### A) Desde el lado de la demanda agregada

El PIB de Túnez ha mantenido apreciable crecimientos, en términos reales, durante los últimos años y especialmente durante 1996 y 1997 con tasas del 6,9% y del 5,6% respectivamente.

A pesar de que es, como el resto de las ENA, una economía muy vulnerable a las condiciones climáticas, los perjuicios causados en las producciones agrícolas, en el último año fueron compensados con el aumento del consumo privado y, especialmente, por el aumento de la formación bruta de capital.

Esta fue considerable, en 1997, sobre todo en el sector energético, el transporte y la construcción llevando a la demanda interior a un crecimiento del 5,1% cuando el promedio de los 90 era del 3,3%.

Por parte de las exportaciones de bienes y servicios se manifestó un apreciable dinamismo con tasa de variación próxima al 10%. Por su parte las importaciones de bienes y servicios lo hicieron en torno al 8,5%.

### B) Desde el lado de la oferta

La agricultura —que contribuyó al 14,1% del PIB en 1997— tiene una importancia considerable (17) ya que aporta más del 60% de los ingresos por exportaciones. Pero tanto socialmente, como por fuerza laboral y, sobre todo, por su incidencia sobre la renta de las economías domésticas es de destacar que el porcentaje de población empleada en la misma es casi el 25% del total.

---

(17) Las principales producciones son cereales y derivados del olivo.



El sector minero y energético representa el 7,3% del PIB, pero en los últimos años la producción se ha estancado. Algunas producciones, como las de gas natural, han crecido tras la de nuevos yacimientos, o sus ingresos han aumentado por efecto del comportamiento de los precios internacionales; este es el caso de los fosfatos.

El sector manufacturero es casi el 20% del PIB y ha manifestado un apreciable dinamismo por el tirón de las exportaciones y el incremento de demanda interna.

Otras producciones y sectores —construcción, bienes de equipo, químico y plásticos— han impulsado también el crecimiento del PIB y de forma especial la industria textil y del cuero (que es casi una tercera parte del total de manufacturas).

El sector servicios es el 55% del PIB y viene creciendo ininterrumpidamente desde comienzos de los 90; el principal impulsor es el turismo pero los transportes y el sector de comunicaciones también se muestran dinámicos.

### C) Desde la aplicación de políticas económicas específicas

#### C-1. Política monetaria y cambiaria.

Las autoridades monetarias han realizado notables esfuerzos en la reducción de la inflación que se ha situado a finales de 1997 en el 3,7% (el promedio en la década de los 80 fue del 8,7%), situación a la que ha contribuido positivamente la mejora de la oferta agrícola.

La expansión monetaria se ha tratado de hacer compatible para reducir la inflación a los niveles señalados y permitir un crecimiento económico resguardado de tensiones; el incremento de los flujos de entrada de divisas y la estabilización del crédito doméstico, han logrado reducir a casi la mitad la inflación soportada hace sólo tres años. Sin embargo aún es pronto para determinar que la expansión monetaria está controlada (18).

En cuanto al dinar, su evolución respecto al dólar es el de una ligera depreciación (1,15 dinares por dólar en 1997) pero con una cierta estabilidad (aunque aún no es totalmente convertible).

---

(18) Aunque los tipos de interés a corto plazo han permanecido invariables, el que todavía no sean libres en Túnez no permite hacer evaluaciones firmes sobre el comportamiento de la oferta de fondos prestable.

Es la favorable situación macroeconómica actual la que facilita a las autoridades el mantenimiento de esos niveles de cambio permitiendo que fluctue gradualmente (19).

### C-2. Política fiscal.

El déficit presupuestario se sitúa en torno al 3% del PIB y dadas las expectativas de crecimiento, las autoridades pueden incrementar el gasto sin perjudicar el ratio apuntado. Sin embargo se aprecian tensiones derivadas de la pérdida de ingresos arancelarios tras la firma del acuerdo de liberalización del comercio con la UE.

El déficit presupuestario de Túnez se ha financiado tradicionalmente con la emisión de bonos y préstamos sindicados, además de los préstamos bilaterales del Banco Mundial que inyectarán 700 millones de dólares en los próximos tres años.

Las autoridades están desarrollando planes de privatización que permitirán la llegada de inversores extranjeros y contribuirán a la incorporación de nuevos recursos que reducirán los desequilibrios fiscales de buen número de compañías.

### C-3. Política económica sobre el sector exterior.

La ligera depreciación del dinar ha facilitado el incremento del valor de las exportaciones donde casi el 50% son productos textiles y cuero. El resto de las exportaciones están diversificadas: el 10% son productos alimenticios, otro 10% exportaciones de productos energéticos, un 12% fosfatos y minerales y un 9% bienes de equipo.

Hay una política de sustitución de importaciones que apunta moderados resultados y cuyo mejor exponente es el fuerte impulso registrado por las importaciones de bienes de capital que crecieron un 25% en 1997.

No obstante, el mayor dinamismo del consumo interior pero, sobre todo, los menores aranceles encontrados por los exportadores europeos —por el acuerdo, al respecto, con la UE— han presionado al alza las importaciones.

Esto ha llevado a un déficit comercial que se sitúa en torno al 12% del PIB pero que es compensado por los saldos de las balanzas de servicios

---

(19) Los mercados aceptan que la moneda está un poco sobrevalorada, pero no se espera una devaluación por las consecuencias que tendría en el coste de las importaciones y la inflación.

y de transferencias de forma que la balanza por cuenta corriente está próxima al equilibrio (2% del PIB).

### **Puntos de especial relevancia para Túnez**

- Las autoridades económicas han adoptado enfoques más “aproximados” a los de las economías desarrolladas, especialmente desde la remodelación gubernamental de primeros de 1997.
- El hecho de que la agricultura, minería y turismo representen el 20,4% de PIB es un factor a tener en cuenta puesto que depende de factores externos no controlables, como son el tiempo, la seguridad interior y precio de los productos. Aún así Túnez ha llevado a cabo una política que contrarresta en gran parte sus debilidades estructurales y así ha recibido una calificación de las Agencias de ratios de inversión.
- Las reservas —que cubren casi tres meses de importaciones— son crecientes y afirman la estabilidad general. A esta estabilidad también contribuyen las actuaciones en política fiscal y monetaria, su menor endeudamiento relativo (50% sobre PIB y decreciendo) y un aceptable servicio de deuda.
- Hay un interés moderado por parte de la inversión extranjera pero, por lo que respecta a las privatizaciones, las autoridades se resisten a vender las principales compañías y prefiere hacer privatizaciones parciales. La inversión extranjera se trata de orientar hacia de grandes infraestructuras como centrales de energía, vías de peaje, etc. (20).

---

(20) La política de incentivación de inversión extranjera (para todos los sectores, excepto para la minería y el sector energético) contempla la rebaja de impuestos en los beneficios reinvertidos y la exención del IVA en los bienes de capital. La repatriación de beneficios y ganancias también están garantizadas. Los inversores extranjeros pueden adquirir hasta el 30% de una empresa tunecina sin necesidad de permisos previos aunque la propiedad se limita al 10% cuando la empresa cotiza en bolsa, para evitar a los especuladores.

**PIB real**  
(variación porcentual anual)

PAISES	MED. 1980/89	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
ARGELIA	1,6	0,8	-1,2	1,6	-2,2	-1,1	3,9	3,8	1,3
LIBIA	-2,3	8,2	12,0	-4,2	0,1	-0,9	-1,1	2,0	2,6
MARRUECOS	3,8	4	6,9	-4	-11	10,4	-7	12,1	-2,2
MAURITANIA	5,1	-1,8	2,6	1,7	4,9	4,2	4,3	4,4	4,5
TUNEZ	3,4	7,1	3,9	9,7	2,2	3,3	2,4	6,9	5,6
AFRICA	2,6	2,4	1,9	0,4	0,8	2,5	3	5,5	3,2

Fuente: FMI.

**Precios al consumidor**  
(variación en porcentaje anual)

PAISES	MED. 1980/89	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
ARGELIA	9	16,7	25,9	31,7	20,5	29	29,8	18,7	5,7
LIBIA	7,7	8,6	11,7	18,0	23,0	17,0	10,0	7,0	6,0
MARRUECOS	7,5	7	8	5,7	5,2	5,1	6,1	3	1
MAURITANIA	8,4	6,4	5,6	10,1	9,3	4,1	6,5	3	3
TUNEZ	8,7	6,5	8,2	5,8	4	4,7	6,2	3,8	3,7
AFRICA	16	17,5	24,3	32,1	31,2	34,6	33,9	26,2	10,5

Fuente: FMI.

**Tipos de Cambio**  
 Moneda nacional por dólar USA  
 (Media del período)

PAISES	Moneda	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
ARGELIA	DINAR	8,958	18,473	21,836	23,345	35,059	47,663	54,749	57,707
LIBIA	DINAR	3,7055	3,7258	3,319	3,0768	2,7807	2,8314	2,739	2,5700
MARRUECOS	DIRHAMS	8,242	8,707	8,538	9,299	9,203	8,54	8,716	9,527
MAURITANIA	OUGUIYAS	80,609	81,946	87,027	120,806	123,575	129,768	137,222	151,853
TUNEZ	DINARES	0,8783	0,9246	0,8844	1,0037	1,0116	0,9458	0,9734	1,1059

— Tipos de oficiales excepto para Túnez que son de mercado.  
 Fuente: FMI.