

FICHA RIESGO PAÍS

KAZAJSTÁN

Actualización: 17 Mayo 2017



SITUACIÓN POLÍTICA

SITUACIÓN INTERNA

- Ex república soviética dirigida desde su independencia en 1991 por Nursultán Nazarbayev bajo un sistema autoritario y personalista. Férreo control del poder, asegurado mediante cambios constitucionales, elecciones poco creíbles (80-90% de los votos en 2015-16) y control de la oposición y los medios de comunicación.
- El principal riesgo político es la sucesión del presidente. Nazarbayev ha presentado una serie de enmiendas a la constitución para ceder parte del poder y facilitar la transición política. Existen tres posibles candidatos a ocupar el puesto, entre ellos su hija Dariga Nazarbayeva.
- Situación social muy estable, facilitada por el pequeño tamaño de la población. En 2016 se produjeron los primeros signos de descontento, alimentados por el progresivo deterioro de la situación económica (protestas por la reforma agraria). Además, por primera vez grupos islamistas atentaban en Aktobe (una de las principales ciudades), en un país donde la seguridad y la estabilidad social son altamente valoradas.
- La corrupción es elevadísima: puesto 131 de 176 países, según el Índice de Percepción de la Corrupción de Transparencia Internacional.

RELACIONES EXTERIORES

- Forma parte de la Unión Económica Euroasiática, junto con Rusia, Bielorrusia, Armenia y Kirguistán, que permite la libre circulación de mercancías, servicios, personas y capitales.
- Buenas relaciones económicas y comerciales con Rusia, aunque trata de diversificar sus socios comerciales para reducir su dependencia del país vecino.
- China es su segundo socio comercial y uno de los principales inversores debido al proyecto de la Franja Económica de la Ruta de la Seda.



SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA**SITUACIÓN GENERAL**

- País rico en recursos naturales. En 2016 se situaba en la 11ª posición en el ranking de reservas mundiales de petróleo (30.000 millones de barriles). Reducido grado de diversificación económica: el petróleo supone el 25% del PIB y el 75% de los ingresos por exportaciones.
- La economía se está recuperando del impacto de la caída del precio del crudo y de la mala situación de Rusia. Tras dos años con tasas de crecimiento en torno al 1%, en 2017 se prevé un 2,5%, gracias al aumento de las exportaciones de crudo, la inversión pública y privada en infraestructuras y al dinamismo del turismo por la celebración de la Expo Astaná 2017.
- Tras dejar flotar el tipo de cambio en agosto de 2015, el tenge se depreció un 50% frente al dólar, lo que disparó la inflación (13,8% en 2015). En 2016, estabilización de la moneda y progresiva reducción del nivel de precios (inflación del 8,5%). Se espera que en 2017 se sitúe en el 7,6%, dentro del objetivo de las autoridades.
- Fragilidad del sector financiero. Peligroso aumento de los préstamos morosos (37% en 2016) como consecuencia de la elevada exposición bancaria al sector extractivo y de la depreciación del tenge (49% de los depósitos y 35% de los préstamos denominados en dólares).

POLÍTICA ECONÓMICA

- El habitual superávit en las cuentas públicas se transformó en un voluminoso déficit (6% del PIB) en 2015 como consecuencia del descenso del precio del petróleo. Corrección del desequilibrio fiscal (4,4% del PIB) en 2016, gracias al aumento de los ingresos públicos por la subida de los impuestos y la mayor producción de crudo. En 2017 crecerá de nuevo (6,3% del PIB) por la intervención pública en el sector financiero.
- Deuda pública controlada (21% del PIB). Las autoridades han financiado el déficit fiscal con el Fondo Soberano del petróleo (60.000 mill de \$. en activos).
- Se ha favorecido la inversión en infraestructuras con los proyectos de la Franja Económica de la Seda, así como la modernización de las instituciones y la privatización de empresas estatales de petróleo y gas (KazMunaiGas), telecomunicaciones (Kazakhtelecom), tren (Kazakhstan Temir Zholy) y energía nuclear (Kazatomprom). Inversión en hostelería y restauración aprovechando la celebración de Expo Astaná 2017.
- El sector bancario se colapsó en feb. 2009 por la devaluación del tenge, lo que provocó la nacionalización de los bancos Alliance y BTA. Posteriormente suspendieron pagos Alliance, BTA, Temir Bank y Astana Finance. Programa de venta de bancos recapitalizados y ley de reestructuración, que establece la quita como norma en las crisis bancarias. Muchos bancos arrastran desde entonces problemas de morosidad y capitalización. En 2017, nueva intervención estatal (6.295 mill.\$) para sanear el balance de uno de los principales bancos del país (KZZ), que se fusionará con otra entidad (HK).
- Importante mejora del marco inversor. Favorable posición (35) en el ranking del Doing Business.
- Grado de inversión para las tres agencias de rating, pese a haberlo degradado en el último año por el deterioro de sus cuentas públicas y su situación externa.

SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

BALANZA DE PAGOS

- Reducción de las exportaciones desde 2014 (37.300 mill.\$ en 2016) como consecuencia de la caída de los precios del crudo, la mala coyuntura económica de Rusia, la menor demanda china y el estancamiento de la UE. Las importaciones también disminuyeron considerablemente (27.900 mill.\$) por la pérdida de valor del tenge, que redujo las compras de bienes de inversión y duraderos. En 2017 se espera una reactivación del comercio debido al crecimiento de las exportaciones de petróleo y al mayor dinamismo económico.
- Déficit por cuenta corriente desde 2015 (6% del PIB en 2016) como consecuencia de la reducción del valor de las exportaciones. No obstante, la IED ha aumentado considerablemente (1,7% del PIB en 2015 a 10,8% del PIB en 2016) y permite financiar el desequilibrio externo.
- En consecuencia, las reservas no han caído: equivalen a más de 8 meses de importaciones. Los activos del Fondo Soberano han caído de 19,6 meses de importaciones en 2016 a 15,9 meses en la actualidad, ya que las autoridades lo han usado para mitigar el impacto de la caída de los precios del crudo.

DEUDA EXTERIOR

- Acusado aumento de la deuda externa en 2016 (122,5% del PIB) a raíz de la depreciación del tenge, debido a la elevada proporción de deuda en divisas. No obstante, más de la mitad del endeudamiento externo es de carácter intraempresarial, lo que matiza el riesgo para el país.
- El servicio de la deuda se disparó en 2015 y en 2016 alcanzó un elevado 43,6% de los ingresos externos. En 2017 se prevé que se mantenga en un nivel similar.



CONCLUSIONES

Nursultán Nazabayev (76) es el líder vitalicio del país desde 1991. Su sucesión supone el principal riesgo político. Recientemente se han adoptado reformas para ceder mayor poder al Parlamento y comenzar la transición. La economía presenta vulnerabilidades externas (gran dependencia en el petróleo y en la economía rusa). Tras dejar flotar el tipo de cambio, la moneda se ha estabilizado y la inflación está controlada dentro del objetivo de las autoridades. Sistema financiero frágil y muy dolarizado. Presenta déficit público y por cuenta corriente (ambos alrededor del 6% del PIB). La deuda externa se ha disparado por encima del 100% del PIB, la mayor parte de tipo intraempresarial.

POBLACIÓN: 17,8 mill.habs.

RENTA PER CÁPITA: 8.710 \$ (2016)

