

FICHA RIESGO PAÍS

AZERBAIYÁN

Actualización: 3 Julio 2019



SITUACIÓN POLÍTICA

SITUACIÓN INTERNA

- En 2003, Ilham Aliyev sucedió a su padre en el poder donde, mediante elecciones y plebiscitos (de dudosa legitimidad democrática según la OSCE) ha conseguido perpetuarse. Los últimos comicios, celebrados en abril de 2018, le permiten permanecer en el cargo hasta, por lo menos 2025.
- Régimen personalista y autoritario, que no permite ninguna forma de disidencia u oposición política. El presidente ha creado una red clientelar y corrupta que financia con los ingresos procedentes de los hidrocarburos y que le garantiza su permanencia en el poder.
- El deterioro de la situación económica y la caída de los ingresos procedentes del petróleo hacen imposible financiar la política del “palo y la zanahoria” con la que anteriormente se aseguraba la paz social. Incremento del descontento ciudadano, reflejado en periódicas oleadas de protestas, aunque no suponen una amenaza real para el régimen.
- Puntuaciones muy desfavorables en los indicadores de corrupción (posición 152 de 183 países) y Buen Gobierno del Banco Mundial, excepto en lo relacionado con “efectividad gubernamental”.

RELACIONES EXTERIORES

- Política exterior marcada por el conflicto con Armenia por la soberanía en la región de Nagorno-Karabaj. Este territorio, ubicado geográficamente en Azerbaiyán, está controlado por fuerzas separatistas armenias apoyadas por Yereván y Moscú. El enfrentamiento se encuentra enquistado desde hace años, pero intermitentemente se suceden episodios de tensión. El relevo político en Armenia en 2018 ha dado un nuevo impulso a las negociaciones de paz, aunque es pronto para sacar conclusiones.
- Creciente importancia en el tablero geoestratégico gracias a su ubicación estratégica en el Cáucaso y su enorme potencial energético. La UE y Turquía se encuentran entre sus principales socios comerciales. Creciente influencia de China como consecuencia del proyecto de la Nueva Ruta de la Seda.



SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

SITUACIÓN GENERAL

- Estructura productiva dominada por el sector energético (42% del PIB, 91% de las exportaciones y 63% de los ingresos fiscales). Modestos intentos de diversificación hacia la construcción (10% del PIB) y el turismo (5% del PIB).
- Progresiva caída de la producción petrolera por el agotamiento de los pozos (795.000 b/d en 2017 frente a 838.000 b/d en 2016), que contrasta con el incremento de la producción de gas. Máximo de producción en 2015 (18.800 mill.m3) con la entrada en funcionamiento del yacimiento de Shah Deniz (reservas probadas alrededor de 1 billón de m3). Desde entonces se registra leve descenso (17.700 mill.m3). Se espera que repunte en el corto plazo gracias a la construcción del gasoducto del Sur del Cáucaso, que permitirá conectar con la red europea.
- Progresiva recuperación económica tras la recesión que registró en 2016 (-3,06%) por el desplome del precio del petróleo. En 2018 el PIB creció un 1,4%, gracias al progresivo incremento de los precios y al mayor dinamismo del sector gasístico, con la entrada en funcionamiento del yacimiento Shah Deniz 2. Se espera que se acelere en 2019 (3,4%).
- Inflación controlada (2,3% en 2018) tras el abrupto aumento que experimentó en 2016 (15,6%) como consecuencia de las dos devaluaciones del manat. Ante la continuada pérdida de valor de la moneda, las autoridades reestablecieron el tipo de cambio fijo e impusieron controles de capitales en 2017, que ya han retirado.
- La elevada dolarización del sistema financiero (48% de los préstamos en 2016) provocó que la crisis económica desembocase en una crisis bancaria. En 2017, el Banco Internacional de Azerbaiyán anunció la reestructuración de 3.300 mill.\$ de deuda. El Estado inyectó capital al sistema financiero equivalente al 6% del PIB. La morosidad se mantiene elevada (17% del total de los préstamos).

POLÍTICA ECONÓMICA

- Deterioro de las cuentas públicas, a raíz de la caída de ingresos del sector de los hidrocarburos y de la mala estimación presupuestaria (déficit del 4,8% del PIB en 2015). La recuperación del precio del petróleo, sumada al incremento de la producción de gas, ha permitido volver al tradicional superávit (4% del PIB en 2018).
- Moderada orientación expansiva de la política fiscal. Incremento del gasto social para compensar la caída de la renta de las familias. Reciente entrada en vigor de la nueva normativa fiscal, que liga el presupuesto a la ejecución del anterior para asegurar la sostenibilidad de las cuentas públicas.
- El Fondo Soberano (SOFAZ) se ha convertido en la principal fuente de financiación del presupuesto. En 2018 las transferencias ascendieron a 5.421 mill.\$ y en 2019 se prevé una cantidad similar. Progresiva recuperación de los ingresos públicos en paralelo al alza del precio del crudo.
- Las principales agencias de calificación sitúan la deuda soberana dos escalones por debajo del grado de inversión.



SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

BALANZA DE PAGOS

- Los hidrocarburos representan casi la totalidad de las exportaciones (19.818 mill.\$ en 2018), que se destinan fundamentalmente a la UE (44% del total). La escasa diversificación productiva obliga a cubrir las necesidades de consumo mediante importaciones (9.916 mill.\$).
- Perfil petrolero de la balanza de pagos: superávit comercial y déficits de la balanza de servicios y rentas. El desplome de las exportaciones en 2015 se tradujo en un desequilibrio por cuenta corriente en 2016 (-3,6% del PIB). La devaluación de la moneda permitió corregirlo y la posterior evolución favorable de las exportaciones energéticas ha desembocado en un abultado superávit corriente (8,2% del PIB en 2018).
- El país es extremadamente vulnerable a los shocks externos como consecuencia de la elevada concentración de la estructura productiva y el retorno al tipo de cambio ligado al dólar. Nivel de reservas adecuado (4 meses de importaciones), que ascienden a 10 si se incluyen los activos de SOFAZ.

DEUDA EXTERIOR

- Endeudamiento tradicionalmente moderado (alrededor del 20% del PIB). La doble devaluación de la moneda se tradujo en un incremento de 10 puntos en términos relativos (42,2% del PIB en 2018), aunque sigue siendo moderado en valor absoluto (20.103 mill.\$). Tendencia al alza en los últimos cuatro años. El 95% contraído a largo plazo y por deudores públicos.
- Servicio de la deuda también moderado, equivalente al 6,5% de los ingresos externos corrientes.
- Azerbaiyán no ha refinanciado nunca en el Club de París pero tiene una posición deudora equivalente a 1.197 mill.\$ (25% correspondiente a asistencia no oficial).



CONCLUSIONES

Azerbaiyán es un país prácticamente monoexportador, cuya economía se basa en la explotación de hidrocarburos y en su posición como núcleo de las redes de distribución entre Asia central y Europa. Está saliendo de la crisis que vivió entre 2015-2017 como consecuencia de la caída de los precios gracias a la entrada en funcionamiento del yacimiento de gas Shah-Deniz II y del gasoducto a Europa.

Gracias a ello se han corregido los desequilibrios público y externo, aunque aún perduran efectos de la crisis sobre el sector privado y especialmente el financiero, y el país sigue siendo vulnerable a los shocks externos (precios de energía y/o tipos de cambio). La solvencia es elevada (deuda moderada, altos flujos de IDE y abultada acumulación de reservas).

POBLACIÓN: 9,9 mill.habs.

RENTA PER CÁPITA: 4.080 \$ (2017)

