

INFORME RIESGO PAÍS

JORDANIA

Madrid: 13 de diciembre de 2016



Jordania mantiene un alto nivel de estabilidad política y de paz social pese a estar enclavada en una región altamente conflictiva. La monarquía cuenta con un aceptable grado de aceptación popular y con el sostén de las FFAA y la sociedad jordana huye de extremismos y busca estabilidad. Sin embargo, la enorme llegada de refugiados sirios está poniendo a prueba la capacidad de adaptación del país. Aumento del riesgo de atentados terroristas. Gran receptor de ayuda internacional. Buenas relaciones con EEUU y con las monarquías del Golfo Pérsico.

La economía, afectada por la inestabilidad regional. Economía de renta medio-baja, pobre en recursos y muy dependiente del comercio y de la ayuda exterior. La guerra en Siria y la inestabilidad en Iraq están afectando al comercio con estos países. Crecimiento económico bajo en 2015 y 2016. Inflación muy controlada, en parte por la ligazón del dinar al dólar a un tipo fijo.

La reducción del déficit público y de la deuda pública, así como la mejora del clima de negocios, principales objetivos de política económica. El déficit público es elevado, incluso con donaciones. Sin embargo, con el apoyo del FMI, se están adoptando medidas de calado para reducirlo. También se están adoptando medidas para reformar el entorno inversor, intentando favorecer a las PyMes.

Sector exterior. Jordania se está viendo perjudicada por el desplome del comercio exterior con Siria e Iraq y la obturación de las rutas comerciales terrestres a través de estos países. Por otro lado, en tanto importador neto de crudo, se está beneficiando de los bajos precios actuales de esta materia prima. Déficits por cuenta corriente muy elevados, incluso con donaciones, financiados con inversión directa y en cartera, con flujos de ayuda y con emisiones de bonos garantizadas por el gobierno de EEUU. Buen nivel de reservas de divisas.

Deuda externa en aumento. Desde 2010 se observa un aumento de la deuda externa y un empeoramiento de los ratios de endeudamiento, propios de un país muy endeudado. La deuda a corto se mantiene estable y es muy inferior a las reservas. La mayor parte de la deuda externa está denominada en euros.

1. SITUACIÓN POLÍTICA

- ➔ Las últimas elecciones legislativas, celebradas en septiembre de 2016, han visto el retorno de los Hermanos Musulmanes al centro de la vida política. Su brazo político, denominado Frente de Acción Islámica (FAI), fue el partido más votado. Sin embargo, en Jordania el poder político recae en buena medida sobre el rey, y el parlamento tiene atribuciones muy limitadas, por lo que el resultado de los comicios poco va a cambiar en cuanto al equilibrio de poderes se refiere. El dato positivo es que los Hermanos Musulmanes dentro del parlamento serán una oposición mucho más “domesticada” que si estuvieran fuera del circuito político.
- ➔ Más que la apertura política propiamente dicha, el objetivo de la monarquía Hachemita es la mejora de los niveles de vida de los ciudadanos. Pese a estar enclavada en una zona altamente conflictiva, el país es razonablemente estable. La conflictividad interna es moderada a pesar de las discrepancias de la “calle árabe” con la política exterior pro-occidental del Monarca y de la intensa presión que supone la absorción del enorme número de refugiados sirios. La amenaza terrorista es manejable, y el número de atentados ha sido bajo a pesar de la presencia del Daesh en las fronteras que Jordania comparte con Siria e Irak.
- ➔ La política exterior es, por razones de seguridad y económicas, pro-occidental y pro Monarquías del Golfo Pérsico, donde trabaja el grueso de la diáspora jordana. Jordania y Egipto son los únicos países árabes que han firmado un acuerdo de paz con Israel y la cooperación con éste último es creciente.

JORDANIA MANTIENE LA ESTABILIDAD PESE A ESTAR EN UNA REGIÓN MUY TURBULENTA

El pasado 20 de septiembre se celebraron elecciones parlamentarias en Jordania. Los comicios, supervisados por observadores internacionales, se desarrollaron sin apenas incidentes, aunque la tasa de abstención, del 63%, fue bastante elevada. El partido más votado fue el Frente de Acción Islámica (FAI), brazo político de los Hermanos Musulmanes. Las últimas elecciones legislativas en las que la hermandad participó se remontan a 2007. Desde entonces habían estado fuera del parlamento en protesta por el sistema electoral imperante en Jordania que, tal y como estaba montado, daba muy pocos escaños a los partidos políticos y muchos a los clanes familiares y tribales en los que tradicionalmente se han venido apoyando los sucesivos monarcas.

Sin embargo, el pasado marzo se aprobó una nueva ley electoral que da, aunque de manera muy atemperada, un mayor protagonismo a los partidos políticos lo que, a la postre, hizo posible que los Hermanos Musulmanes accedieran a presentarse a las elecciones, representados por el ya citado FAI. Este hecho constituyó una doble “victoria” para el régimen jordano. En primer término, porque con su vuelta al juego parlamentario el FAI será más fácilmente controlable de lo que lo sería si siguiera fuera del mismo⁽¹⁾. En segundo término, porque a pesar de los cambios introducidos por la nueva ley electoral, la mayor parte de los 150 escaños de la cámara baja siguen estando en poder de los líderes de las tribus de Transjordania que tradicionalmente han

(1) En 2011, en plena efervescencia de las Primaveras Árabes, los Hermanos Musulmanes organizaron grandes manifestaciones y protestas en Jordania. Sin embargo, a raíz del derrocamiento de Mohamed Morsi en Egipto (2013), han venido manteniendo un perfil algo más bajo, aunque siguen contando con una gran capacidad de movilización de masas.

constituido el principal soporte de la monarquía jordana⁽²⁾. Dicho de otro modo, a pesar del triunfo electoral del FAI el parlamento va a seguir estando controlado por estos grupos, muy leales al rey. Prueba de ello es que el FAI, cuyo voto procede sobre todo de los jordanos de origen palestino con residencia en las ciudades, apenas obtuvo un 12% de los escaños a pesar de ser la formación más votada. De todos modos, en el régimen jordano el poder se concentra en manos del monarca y el parlamento no tiene prácticamente poder para influir en la política nacional. El rey Abdullah, entre cuyas muchas atribuciones se cuenta la de nombrar y cesar al jefe de gobierno y a los ministros, ratificó en el puesto de Primer Ministro a Hani Mulki, que había venido ejerciendo el cargo de manera interina desde el pasado mes de mayo. Aparte del Primer Ministro, repiten cargo en el nuevo ejecutivo 22 de los 27 ministros, por lo que este último mantiene una línea claramente continuista.

POBLACIÓN	9,53 mill.habs
RENTA PER CÁPITA	4.680 \$
EXTENSIÓN	89.206 Km ²
RÉGIMEN POLÍTICO	Monarquía Constitucional
CORRUPCIÓN	45/167
DOING BUSINESS	118/189

Pese a estar ubicada geográficamente en una región extremadamente conflictiva, ser un país de renta media-baja, carecer prácticamente de recursos naturales y contar con una tasa de desempleo elevada (15%, que aumenta al 30% en el caso de los jóvenes), Jordania tiene el enorme mérito de haber logrado mantener un nivel muy aceptable de estabilidad interna y de haber padecido relativamente pocos atentados terroristas⁽³⁾. Ello ha sido posible gracias al razonablemente alto nivel de aceptación popular de la monarquía, que además cuenta con el firme apoyo de las FFAA; a la fortaleza de los servicios de inteligencia y de los cuerpos de seguridad y, también, a que la sociedad jordana en general huye de los extremismos y quiere ante todo estabilidad, sobre todo a la vista de los acontecimientos dramáticos que están teniendo lugar en las vecinas Siria e Irak. Ello no implica, sin embargo, que no haya episodios puntuales de conflictividad social, como cuando el gobierno suprimió en 2013 los subsidios sobre diversos combustibles o, más recientemente, con las manifestaciones de protesta que, con una cadencia semanal, se vienen produciendo desde la firma, el pasado 26 de septiembre, de un acuerdo de compra de gas natural a Israel. Antes, Jordania importaba el gas natural de Egipto. Sin embargo, tras la caída de Mubarak, el gasoducto que conecta los dos países fue objeto de más de 25 atentados a cargo de grupos islamistas radicales y el suministro se volvió altamente inestable, hasta acabar interrumpiéndose del todo a mediados de 2013⁽⁴⁾. Con la firma del citado acuerdo las autoridades jordanas han dado muestra de un notable pragmatismo, al anteponer la seguridad energética del

-
- (2) Se trata de las tribus hachemitas pobladoras de los territorios al este del río Jordán, que constituían la población original de Jordania.
 - (3) La única acción terrorista de envergadura cometida en territorio jordano fueron dos atentados con bomba cometidos en 2005 contra sendos hoteles en Amman, que causaron un elevado número de víctimas mortales. La autoría recayó en el grupo Al Qaeda en Irak.
 - (4) Otra causa de que Egipto dejara de suministrar gas natural a Jordania fue el aumento del consumo interno en el país del Nilo.

país a las consideraciones de política interior⁽⁵⁾. Sin embargo, esa decisión no es compartida por amplios sectores de la sociedad, especialmente por los jordanos de origen palestino, como tampoco lo fue en su momento la firma del acuerdo de paz con Israel en 1994 ni tampoco lo sea, en general, la política exterior pro-occidental de la monarquía Hachemita. No obstante, las protestas se vienen desarrollando en general de modo pacífico.

Sin embargo, Jordania se está viendo salpicada inevitablemente por la situación en Irak y, sobre todo, por la guerra civil en Siria. Aunque el pasado 6 de octubre Jordania cerró del todo su frontera (de 379 kilómetros) con Siria, el reino Hachemita ha recibido ya casi 1,26 millones de refugiados sirios desde el comienzo de la guerra civil hace cinco años, una cifra que equivale a más del 13% de su población total de 9,53 millones⁽⁶⁾. El grueso de los refugiados sirios se ubica al norte del país, aunque haya contingentes más pequeños repartidos por el resto. Aparte del coste económico que suponen, los refugiados están saturando los servicios públicos (colegios, hospitales públicos), y contribuyen al encarecimiento de los alquileres y al aumento del paro entre los jordanos, que ya llega al 22% de la población activa en las provincias del norte (6 puntos por encima de la media nacional). Todo ello está ya dando lugar a un aumento de las tensiones sociales, que pueden ser capitalizadas por los Hermanos Musulmanes. La guerra civil en Siria y la inestabilidad en Irak suponen también una amenaza para la seguridad de Jordania, ya que los servicios de inteligencia han detectado la presencia de yihadistas camuflados entre los refugiados. El rey ha hecho de la “guerra contra el terror” uno de los objetivos de su política exterior. En Jordania está presente un contingente armado estadounidense de 2.000 hombres encargado de tareas de instrucción de las tropas jordanas. Además, el reino Hachemita integra la coalición de 34 países islámicos (en su mayoría sunitas) creada por Arabia Saudí a finales de 2015 para combatir el terrorismo (de Daesh y de grupos chiítas en Yemen) y, desde finales de 2014, sus fuerzas aéreas participan en bombardeos contra objetivos del Daesh en Siria. La implicación militar en Siria supone un cambio cualitativo sustancial, ya que tradicionalmente el papel de las fuerzas armadas jordanas se limitaba a la defensa del territorio, absteniéndose de intervenir en terceros países. Sin embargo, todo ello ha colocado al país en el punto de mira del Daesh y de otros grupos radicales y, desde el año pasado se observa un incremento del número de acciones terroristas, aunque hasta el momento solo hayan sido acciones de “baja intensidad”⁽⁷⁾. La política pro-occidental del monarca y la implicación en Siria no se ve con buenos

-
- (5) Conforme a los términos del acuerdo, el suministro de gas a Jordania comenzará en 2019 una vez esté terminado un gasoducto que conectará ambos países. Jordania se garantiza el suministro durante 15 años de gas natural a un precio supuestamente más barato que si lo importase de otro lado. El gas natural procede de un enorme yacimiento off-shore denominado Leviatán situado enfrente de las costas de Israel. Dicho yacimiento es explotado por un consorcio dominado por la compañía israelí Delek Drilling-LP y por la estadounidense Noble Energy Inc. Para hacer más “aceptable” el acuerdo para la opinión pública jordana, se evitó en la firma del contrato toda mención a Israel o a Delek Drilling-LP. Por parte jordana firmó el acuerdo Nepco (National Electric Power Corp.), la compañía pública de electricidad y, por el lado del consorcio, la estadounidense Noble Energy Inc.
- (6) En Jordania viven 2,92 millones de súbditos extranjeros, que constituyen el 31% de la población total, siendo el contingente sirio el más numeroso con diferencia. Además de sirios, hay también egipcios y palestinos (unos 635.000 ciudadanos cada uno), iraquíes (131.000), yemeníes y libios. La población jordana estricto sensu son 6,6 millones.
- (7) En noviembre de 2015, un “lobo solitario” mató a cinco instructores de la policía, dos de ellos estadounidenses. En marzo de 2016 las fuerzas de seguridad dismantelaron una célula de Daesh en la ciudad de Irbid y el pasado mes de octubre otros tres instructores estadounidenses fueron asesinados cerca de su base.

ojos por un amplio sector de la sociedad, una situación que los Hermanos Musulmanes están capitalizando con cierto éxito.

El gobierno jordano está intentando capitalizar la “simpatía” que genera a nivel internacional por su carácter moderado y por el enorme esfuerzo que está efectuando en la acogida de refugiados sirios. A nivel bilateral, los EEUU han doblado el monto de la ayuda (económica y militar) anual a 1.300 mill.\$, para cubrir parte de los costes generados por los refugiados, y Alemania ha comprometido 303 mill.\$, más de la mitad en concepto de donaciones y el resto en forma de créditos concesionales⁽⁸⁾. Para hacer frente al enorme flujo de refugiados, en la Conferencia de Donantes celebrada en Londres el pasado 4 de febrero, se comprometieron 700 mill.\$ para el año 2016 y, posiblemente, otro tanto en 2017 y 2018. Además, en dicha conferencia la UE accedió a simplificar las reglas de origen, permitiendo un más fácil acceso a los productos jordanos a su mercado, siempre que las autoridades jordanas permitan que los refugiados sirios puedan trabajar de manera legal en las empresas situadas en las Zonas Económicas Especiales o en aquellos sectores en los que haya poca demanda de empleo por parte de los trabajadores autóctonos⁽⁹⁾. Este esquema, que tendrá una duración de diez años, supone una mejora cualitativa del Acuerdo de Asociación en vigor desde 2002.

También las IFIs han comprometido financiación. Jordania y el FMI firmaron el pasado agosto un acuerdo a tres años del tipo EFF por el que se prevén desembolsos por un total de 723 mill.\$ en seis tramos (inmediatamente tras la firma, Jordania recibió un 10% de esa cantidad). En septiembre, la Corporación Financiera Internacional (el brazo inversor del Banco Mundial) comprometió 76 mill.\$ para la construcción de una planta solar de 50 Mw al norte del país y, por último, el Banco Mundial aprobó el pasado octubre la concesión de un crédito en términos concesionales de 300 mill.\$ a tres años, cuyo primer tramo será desembolsado antes de que concluya 2016.

La monarquía Hachemita mantiene una buena relación con sus homólogas del Golfo y, especialmente, con Arabia Saudí, que tradicionalmente ha sido uno de los grandes inversores y donantes de ayuda financiera en términos concesionales. De hecho, ambos países establecieron el pasado 27 de abril el llamado Consejo de Coordinación Saudí-Jordano, destinado a facilitar las inversiones saudíes en Jordania. Todo ello explica la ya mencionada implicación jordana en la coalición contra el terrorismo cuya creación auspició Arabia Saudí a finales de 2015 y también la retirada del Embajador jordano de Teherán el pasado abril en solidaridad con Arabia Saudí, que había hecho lo propio tres meses antes. Sin embargo, las dificultades presupuestarias de las monarquías del Golfo causadas por el bajo nivel de los precios del crudo está dando lugar a un descenso de los flujos de inversión y, especialmente, de ayuda.

(8) En 2016 Jordania fue el país árabe que más ayuda recibió de los EEUU.

(9) Las medidas de ayuda a Jordania adoptadas en Londres se engloban en un plan llamado “Jordan Compact”. Para beneficiarse de la relajación de las reglas de origen, las empresas jordanas deberán contar en sus plantillas con un mínimo de un 15% de trabajadores sirios, porcentaje que irá ampliándose hasta llegar al 25% en el año tercero de los diez que durará el citado esquema.

2. EVOLUCIÓN ECONÓMICA

- ➔ Economía de pequeño tamaño y de renta media-baja muy poco dotada en recursos naturales y muy dependiente de la ayuda exterior. Aceptable diversificación sectorial. Buena situación del sector bancario.
- ➔ La inestabilidad crónica de la región está perjudicando a Jordania y el crecimiento económico se está resintiendo, estando muy por debajo de su tasa potencial. Inflación controlada.
- ➔ Política económica centrada en la reducción del déficit y de la deuda pública. Para ello, se cuenta con el apoyo del FMI, con quien Jordania acaba de firmar un acuerdo del tipo EFF. Dicho acuerdo sustituye a otro que había expirado un año antes.
- ➔ Otro objetivo de política económica se centra en la mejora del clima de negocios, con el fin de atraer inversión directa extranjera, especialmente de las monarquías del Golfo Pérsico.

ECONOMÍA PEQUEÑA Y ABIERTA, RAZONABLEMENTE DIVERSIFICADA PERO DEPENDIENTE DE LA AYUDA EXTERIOR

Con un PIB de 37.570 mill.\$ en 2015, la jordana es una de las economías más pequeñas de la región MENA (Oriente Medio-Norte de África). Su renta per cápita, de 4.680 \$ en 2015, la sitúa entre los países de renta media baja⁽¹⁰⁾. Sus recursos hídricos son muy escasos y sólo el 10% de su superficie es cultivable, debiendo el país importar más de la mitad de los alimentos que consume. Por esa razón, la agricultura sólo genera un 3,2% del PIB y proporciona empleo a apenas un 2,9% de la población activa. A diferencia de sus vecinos, Jordania prácticamente no produce petróleo ni gas, siendo importador neto de energía, y sus únicos recursos naturales reseñables son las potasas y los fosfatos, utilizados para la elaboración de fertilizantes. Con una producción de fosfatos en 2015 de 7,5 millones de toneladas, equivalente a un 3,36% de la mundial, Jordania se situó en el quinto puesto del ranking de principales productores y sus reservas equivalen a 173 años al actual ritmo de extracción.

El desarrollo del sector industrial se aceleró considerablemente con el establecimiento de las Zonas Económicas Especiales (ZICs) a mediados de los años noventa. Como “recompensa” a Jordania por haber firmado el Acuerdo de Paz con Israel en 1994, las empresas establecidas en dichas zonas pueden exportar sus productos al mercado estadounidense libres de aranceles⁽¹¹⁾. En estos momentos hay en Jordania seis ZICs, la mayoría ubicadas en las provincias del norte, cerca de la frontera con Israel. Atraída por la posibilidad de un fácil acceso al mercado estadounidense, la inversión directa extranjera procedente de todo el mundo hacia las ZICs aumentó de forma importante en los años siguientes, estimulada también por las políticas liberalizadoras introducidas por el actual rey. Aunque Jordania fabrica cemento, fertilizantes y manufacturas variadas ligeras, el grueso de la producción industrial corresponde al sector textil-

(10) Dentro de la región MENA, la renta per cápita jordana supera a la de Marruecos, Egipto y Túnez y es inferior, dejando a un lado a los países del CCG, a la de Argelia, Líbano e Irak.

(11) A condición de que incluyan también un porcentaje (pequeño) de producto fabricado en Israel. La medida se introdujo para estimular la cooperación económica entre los dos países vecinos.

confección. El sector industrial genera en la actualidad un 23% del PIB y más del 75% de las exportaciones totales, y da empleo aproximadamente al 20% de la población activa. La ya citada decisión de la UE, en vigor desde el pasado mes de julio, de facilitar el acceso a su mercado a las empresas que contraten a trabajadores sirios puede dar un nuevo empujón a la inversión en el sector industrial. Además, la firma del acuerdo de compra de gas a Israel permitirá al sector industrial jordano contar, a partir de 2019, con una fuente fiable de energía a un precio razonable, algo muy positivo si se tiene en cuenta que, a raíz de la interrupción definitiva del suministro de gas egipcio, Jordania tuvo que recurrir a las importaciones de fuel, mucho más caras, para generar electricidad, lo que afectó negativamente a la competitividad de la industria, al tiempo que incrementó de manera muy notable la deuda de NEPCO (National Electric Power Company, la compañía pública de electricidad). Las autoridades están fomentando las fuentes de energía alternativas, como la solar y la eólica, para hacer frente a la demanda, no ya sólo la procedente del sector industrial, sino también la derivada del aumento de la población causado por la llegada de refugiados sirios⁽¹²⁾.

El sector servicios, por último, es el más importante, tanto en términos de aportación al PIB (un 73,8%) como de generación de empleo (un 77,4% de la población activa). El sector terciario comprende el turismo, la banca y seguros y el subsector de las tecnologías de la información.

La situación del sector bancario merece un comentario aparte. Los bancos cuentan con niveles altos de capitalización y, a pesar de las dificultades económicas, están consiguiendo permanecer rentables y con altos niveles de liquidez. Otro dato positivo viene dado por el descenso de la dolarización de los depósitos, que ha pasado del 26% de los depósitos totales en enero de 2013 a un 17% tres años después (enero de 2016). Sin embargo, el fuerte aumento del crédito bancario, está dando lugar a un considerable incremento de la deuda de las familias. Esto puede constituir un riesgo potencial, habida cuenta de que la Reserva Federal parece estar a punto de iniciar un ciclo alcista de los tipos de interés, lo que obligaría al banco central jordano a hacer lo propio, al estar el dinar, como más adelante se comentará, ligado a un tipo de cambio fijo al dólar estadounidense desde octubre de 2015⁽¹³⁾. Un encarecimiento del precio del dinero podría traducirse en un aumento de la morosidad, que en estos momentos está en niveles bastante manejables (4,9% de los activos totales en 2015).

Por último, hay que destacar dos aspectos de la economía jordana. En primer lugar, su elevado grado de apertura, el mayor de todo el mundo árabe, y su gran dependencia del comercio regional⁽¹⁴⁾. En segundo término, su dependencia de la ayuda exterior, cada vez más necesaria, como más adelante se comentará, para financiar una parte importante de sus desequilibrios públicos y exteriores, lo que acrecienta la dependencia y vulnerabilidad de su economía.

(12) En 2016 se prevé llegar a producir 600 Megawatios procedentes de la energía eólica y solar.

(13) El tipo de cambio es de 0,710 \$/1 D.

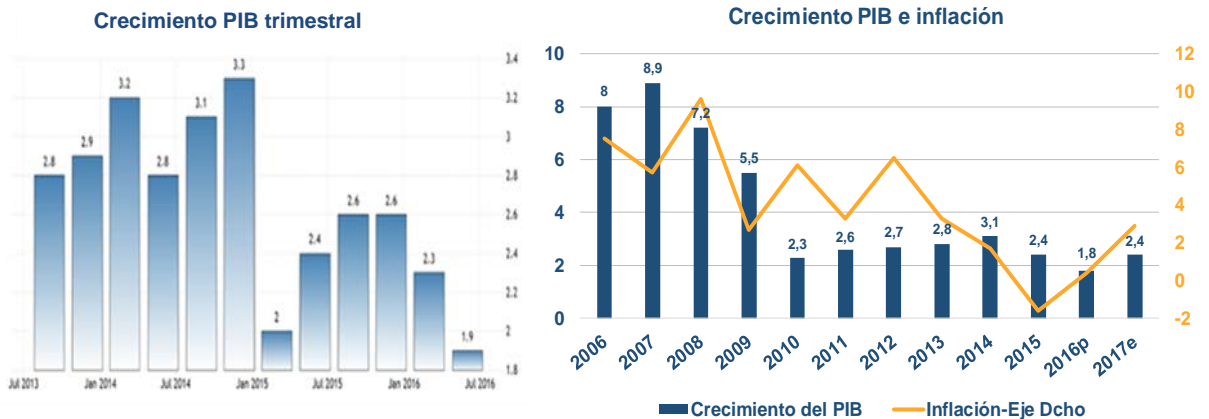
(14) Jordania ha firmado acuerdos de libre comercio con un buen número de países, aparte de los concluidos con la UE y los EEUU ya citados. La suma de las exportaciones y de las importaciones equivale al 69% del PIB (2015).

DESACELERACIÓN DEL CRECIMIENTO A CAUSA DE LOS ACONTECIMIENTOS REGIONALES, LA FORTALEZA DEL DÓLAR Y, PARADÓJICAMENTE, LA CAÍDA DE LOS PRECIOS DEL CRUDO

En 2015, el crecimiento del PIB fue del 2,4% en términos reales, inferior al del año anterior (3,1%) y muy por debajo de la tasa promedio del 6,5% registrada en el periodo 2002-10. La inestabilidad regional tuvo mucho que ver en la desaceleración económica jordana. El comercio bilateral con Siria es en estos momentos prácticamente inexistente. En cuanto al comercio con Iraq, tradicionalmente el primer destino de las exportaciones jordanas con el 18,4% de las mismas, ha caído hasta niveles mínimos debido a que la región iraquí de Anbar, lindante con Jordania, se encuentra bajo el control del Daesh. La inestabilidad en Iraq está afectando también a la ruta terrestre a través de ese país, utilizada por los jordanos para hacer llegar sus exportaciones a Turquía. Todo ello ha hecho mucho daño a una economía como la jordana, muy dependiente del comercio con sus vecinos. Además, la inestabilidad regional y la fortaleza del dólar han dañado al turismo. Por último, los bajos precios actuales del petróleo, aunque están abaratando considerablemente la factura petrolífera del reino Hachemita, también son la razón del descenso de los flujos de inversión, de ayuda y de remesas procedentes de los países integrantes del CCG.

En 2016, el crecimiento ha seguido desacelerándose (en el primer trimestre fue del 2,3% y del 1,9% en el segundo) y se prevé que para el conjunto del año se reduzca a un 1,8% en términos reales, la tasa más baja en más de una década. Para 2017, las previsiones tampoco son demasiado optimistas y el crecimiento seguirá estando muy por debajo del potencial. A medio plazo, no se ve fin a la guerra civil en Siria, en tanto que en Irak la expulsión del Daesh, como se esperaba, se está topando con muchas dificultades, especialmente en las grandes ciudades. Por todo ello, los flujos comerciales con estos dos países seguirán interrumpidos o, en el mejor de los casos (Irak), viéndose muy mermados. En otro orden de cosas, pese a ser Jordania importador neto de petróleo, las autoridades no verían con malos ojos una cierta recuperación de los precios internacionales del crudo (en un nivel de 50-55 \$/b), por su efecto beneficioso en las finanzas de los países del CCG, lo que acabaría traducándose en una cierta recuperación de la ayuda, de la inversión y de las remesas de los emigrantes expatriados en las monarquías del Golfo Pérsico⁽¹⁵⁾.

(15) A finales de noviembre ha tenido lugar en Viena una reunión de la OPEP en la que se ha acordado una reducción de la producción, que será efectiva a partir del próximo mes de enero, así como las nuevas cuotas individuales de producción aplicables a cada país. Como se recordará, el pasado mes de septiembre la OPEP llegó en Argel al acuerdo de congelar la producción total del cártel entre los 32,5 mill. b/d y los 33 mill. b/d. La mayor reducción en las cuotas corresponde a Arabia, EAU, Irak y Kuwait. Rusia se ha comprometido también a reducir su producción. El precio del petróleo repuntó en los días anteriores al acuerdo.



Fuente: Trading Economics, Fondo Monetario Internacional y Economic Intelligence Unit

La **inflación** ha descendido de manera muy apreciable desde 2012, año en el que se situó por encima del 6%. En **2015, de hecho, terminó el año en valores negativos (-1,6%)** gracias a la caída de los precios de los alimentos y del transporte por el efecto combinado de la fortaleza del dólar y de la debilidad de los precios internacionales del petróleo, lo que permitió compensar en buena medida la eliminación de los subsidios sobre los combustibles. No obstante, la inflación subyacente se situó en el 2015 en el 2,2%. **En 2016, de nuevo los bajos precios del crudo y la fortaleza de la divisa estadounidense harán que la inflación, aunque ya en valores positivos, siga siendo muy moderada (0,4%).**

A pesar de que **el dinar está ligado al dólar estadounidense a un tipo de cambio fijo**, el banco central jordano no elevó en diciembre de 2015 su tipo de referencia en respuesta a la subida de tipos de la Reserva Federal de 25 pb, la primera desde principios de 2009. Tras la victoria en las últimas elecciones presidenciales de Donald Trump, los inversores dan casi por hecho que la Reserva Federal volverá a encarecer el precio del dinero en diciembre y, muy posiblemente, en una o dos ocasiones más a lo largo de 2017. De ser así, el banco central podría verse forzado a hacer lo propio, a pesar de que el ciclo expansivo de la economía estadounidense poco tenga que ver con el actual ciclo económico jordano. A pesar de estos contratiempos y de que la fortaleza actual del dólar (y del dinar) no se corresponda con los fundamentos de la economía del reino, el “peg” con el dólar está reportando a Jordania más ventajas que inconvenientes. En primer lugar, la mayor parte del comercio jordano tiene lugar con los EEUU o con países cuyas monedas están también ligadas al dólar a un tipo de cambio fijo. La ausencia de riesgo cambiario atrae inversión extranjera, con la particularidad en el caso de Jordania de que un porcentaje alto de la misma procede de los países del CCG, cuyas monedas también están ligadas al dólar a tipos fijos. En tercer término, la estabilidad cambiaria del dinar reduce el riesgo de fuga de capitales así como la dolarización de los depósitos bancarios, la cual, como ya se ha indicado, es moderada (del 17%) y va en descenso. En cuarto lugar, las importaciones se abaratan, lo que se traduce en contención de precios para la población, mitigándose de algún modo el efecto de la eliminación de los subsidios sobre los combustibles. Por último, al estar la mayor parte de la deuda exterior denominada en euros, un dinar fuerte contribuye a abaratar su servicio. Evidentemente, un régimen cambiario de este estilo incentiva las importaciones y perjudica al turismo. Además, la política monetaria deja de ser autónoma y siempre existe el riesgo de que el dólar se deprecie frente al resto de monedas, con su efecto

pernicioso sobre la inflación y el servicio de la deuda. No obstante, y aun siendo conscientes de todos esos inconvenientes, las autoridades no tienen por el momento intención alguna de sustituir el “peg” por otro régimen cambiario distinto.

LA POLÍTICA ECONÓMICA SE CENTRA EN LA REDUCCIÓN DEL DÉFICIT Y DE LA DEUDA PÚBLICA ...

PIB	37.570 mill.\$
CRECIMIENTO PIB	2,4%
INFLACIÓN	-1,6%
SALDO FISCAL	-5,1%
SALDO POR C/C	12%

Datos a 2015

El déficit público ha sido tradicionalmente el principal desequilibrio de la economía jordana. Bajo la tutela del FMI, con quien Jordania estuvo vinculada entre agosto de 2012 y agosto de 2015 por un acuerdo Stand By, el reino Hachemita llevó a cabo un proceso de consolidación fiscal, con especial hincapié en la reducción de los gastos corrientes. Concretamente, en 2013 se eliminaron los subsidios sobre los combustibles (con la excepción del que recae sobre el gas para uso doméstico, como el butano) que, un año antes, habían equivalido a un 3,1% del PIB, por lo que la medida supuso un ahorro considerable. En consecuencia, los gastos corrientes han pasado de un 28,2% del PIB hace cuatro años a un 24,8% del PIB en 2015. El resto de las partidas, sin embargo, son muy difíciles de reducir y apenas han variado. Este ha sido el caso de los sueldos y salarios -en Jordania el Estado es el principal empleador- que en 2015 equivalieron a un 5% del PIB o de los gastos militares que, por razones obvias, son muy voluminosos y, de hecho, registraron un ligero aumento el año pasado para situarse en el 7,5% del PIB. Debe señalarse que los gastos corrientes equivalen al 82,3% de los totales, una proporción elevadísima. Sin embargo, es frecuente que el gobierno para reducir el gasto total opte antes por recortar los gastos de capital, que en 2015 equivalieron a algo menos del 14% del PIB y, de hecho, registraron un ligero descenso.

A causa de la desaceleración económica experimentada en 2015, los ingresos fiscales registraron una caída equivalente a un 0,6% del PIB para situarse en un 15,9% de esa magnitud. También disminuyen los ingresos no impositivos y las donaciones (“grants”). Estas últimas, concretamente, pasaron del 4,9% del PIB hace dos años al 3,3% del PIB en 2015.

El **déficit público** en 2015 equivalió al **5,1% del PIB con donaciones**, y al 8,4% del PIB sin ellas. Aunque es un porcentaje elevado, hay que recordar que en 2014, a pesar de las donaciones, el déficit público final había equivalido a un 10,1% del PIB, debido a que el gobierno tuvo que acudir al rescate financiero de NEPCO, la compañía eléctrica estatal, y de WAJ, la empresa nacional de aguas⁽¹⁶⁾. En 2015, la situación financiera de esas dos grandes empresas públicas, aunque todavía deficitaria, había mejorado sustancialmente con respecto a 2014.

El pasado 23 de agosto el gobierno y el FMI concluyeron un nuevo acuerdo a tres años, aunque en este caso del tipo Extended Fund Facility (EFF), por el que se prevén unos desembolsos

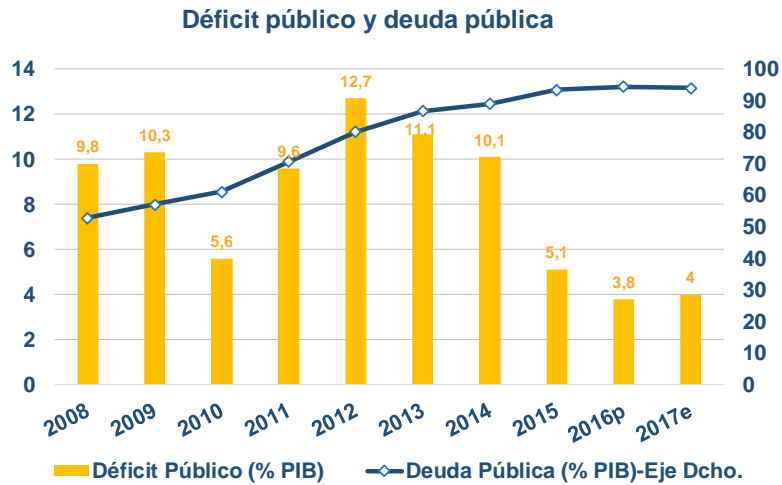
(16) En el caso de NEPCO, el rescate costó al erario el equivalente a un 6,2% del PIB y en el de WAJ un 0,8% de esa magnitud.

totales de 723 mill.\$, distribuidos en seis tramos⁽¹⁷⁾. El programa económico que lo acompaña vuelve a centrarse en la situación fiscal, y específicamente en la necesidad de aumentar los ingresos procedentes de impuestos a través de varias vías. En primer lugar, ampliando la base impositiva a través de la reducción de las numerosas exenciones existentes en estos momentos al impuesto sobre la renta, al Impuesto General sobre Ventas (GST) y a los aranceles. A tal fin, en diciembre de este año, se va a elevar al parlamento un proyecto de ley que revise las exenciones al GST y a los aranceles y otro que modifique el impuesto sobre la renta, tanto de las personas físicas como jurídicas. Respecto de este último caso, no se descarta un alza del impuesto de sociedades. Las autoridades esperan que ambas leyes estén en vigor en marzo de 2017, aunque la relativa al impuesto sobre la renta podría demorarse algo más. Una segunda medida para elevar los ingresos fiscales ha consistido en el aumento de los impuestos sobre una serie de productos (cigarrillos, vino y bebidas espirituosas) así como sobre los combustibles (gasolina, diésel y queroseno). Por último, y con el fin de asegurar en lo posible la viabilidad financiera de NEPCO, a partir el próximo uno de enero se introducirá un mecanismo de ajuste automático de las tarifas de la luz, de acuerdo con la evolución de los precios internacionales del crudo.

Se prevé que **en 2016 el déficit público**, incluyendo donaciones, se reduzca al **3,8% del PIB** y a un 7% del PIB sin aquéllas.

La financiación de los déficits se hace en parte, con donaciones y préstamos concesionales, y en parte a través de emisiones de deuda doméstica, adquiridas principalmente por los bancos jordanos. **La deuda pública ha crecido de manera sensible, pasando del 67,1% del PIB en 2010 a un 93,4% del PIB en 2015**, si bien en buena medida ese rápido incremento se ha debido a la desaceleración del crecimiento del PIB nominal. Sea como fuere, se trata de un porcentaje muy elevado para un país de estas características. El 37,7% de la deuda pública está denominada en divisas. En 2016 se prevé que la deuda se sitúe en el 94,4% del PIB, para empezar a disminuir suavemente en 2017, a medida que se modere el déficit público. El objetivo de las autoridades es tratar de reducir la deuda pública a un 77% del PIB en el espacio de cinco años. El FMI, en su último **Análisis de Sostenibilidad de la Deuda (DSA)** efectuado el pasado mes de agosto, **considera el nivel de endeudamiento público como “sostenible”**, y el riesgo de impago, “moderado”, siempre, eso sí, que se pongan en práctica las reformas estructurales del sistema fiscal más arriba descritas (reducción de exenciones y ampliación de la base impositiva). No obstante el FMI advierte de los cortos plazos de amortización y de la acumulación de vencimientos en 2016 y 2017, aunque los plazos de amortización se alargan en los años siguientes.

(17) En el momento de la firma, Jordania recibió un 10% de esa cantidad (72,3 mill.\$).



Fuente: FMI

Precisamente la tendencia creciente de la deuda motivó que Standard&Poor's empeorase, el pasado 22 de abril, la perspectiva del reino de "estable" a "negativa", lo que abre la puerta a un posible empeoramiento futuro del "rating" crediticio del país. La citada agencia de calificación clasifica a Jordania en BB-, en tanto que Moody's lo hace en B1, con perspectiva "estable", en ambos casos varios escalones por debajo del "grado de inversión", si bien la atribuida por Moody's entra en la categoría de "altamente especulativa" en tanto que la atribuida por Standard&Poor's en la de simplemente "especulativa".

	Moody's	Standard & Poor's	Fitch
Marruecos	Ba1	BBB-	BBB-
Bahrein	Ba2	BB	BB+
Túnez	Ba3		BB-
JORDANIA	B1	BB-	
Chipre	B1	BB	BB+
Líbano	B2	B-	B-
Egipto	B3	B-	B
Rep. Dominicana	B1	BB-	BB-

... Y EN LA MEJORA DEL CLIMA DE NEGOCIOS

Para estimular la inversión directa extranjera, el gobierno está tratando de mejorar el clima de negocios. El ejemplo más claro viene dado por la llamada Nueva Ley de Inversiones, pese a que su aprobación se remonte al año 2014. La citada norma recoge el principio de igualdad de trato entre los inversores residentes y los no residentes y el derecho de los inversores no residentes a repatriar, libremente y en cualquier divisa, su capital, beneficios y dividendos.

Sin embargo, en el Índice Doing Business elaborado por el Banco Mundial correspondiente al año 2017, Jordania aparece clasificada en el puesto 118 sobre un total de 189 países, registrando un empeoramiento de 5 puestos. Jordania sale mal clasificada en apartados como “comenzar un negocio”, “obtención de permisos de construcción” o en “acceso al crédito”, algo grave cuando las más afectadas son las PyMes, que en estos momentos generan más del 80% del PIB nacional. La clasificación, por último, tampoco es buena en aspectos como “observancia de los contratos”, “resolución de las insolvencias” o, en menor medida, en el apartado “pago de impuestos”.

Por lo que se refiere al Índice de Percepción de la Corrupción correspondiente al año 2015 (el último existente) elaborado por Transparencia Internacional, Jordania aparece clasificada en el puesto 45 sobre un total de 167 países. Se trata de una clasificación favorable, que es peor que la de Emiratos Árabes Unidos (23) o Israel (32); pero está por encima de la de Arabia Saudí (48).

El gobierno, consciente de la necesidad de mejorar el entorno inversor, en especial para facilitar la creación y supervivencia de las PyMes, está tomando medidas para solucionar dos de los aspectos en los que ha obtenido una mala puntuación en el último informe Doing Business del Banco Mundial: la simplificación de los trámites para crear un negocio, y la facilitación del acceso al crédito a las PyMes. Respecto de la primera cuestión, en junio de 2017 deberá estar listo un sistema de “ventanilla única”, conocido como “Ventana de Inversión”, encaminado a centralizar en un solo organismo todos los trámites. Para facilitar el acceso a la financiación a las PyMes, se tiene intención de extender el concepto de garantía (“colateral”) también a los activos “muebles”; además, se está llevando a cabo una reforma de la ley de quiebras para introducir mecanismos de rescate de empresas viables pero que, al mismo tiempo, facilite la liquidación de las inviables. Estas reformas deberían estar ya en vigor a finales del primer trimestre de 2017.

3. SECTOR EXTERIOR

- ➔ Las exportaciones están siendo muy perjudicadas por la inestabilidad regional. Descenso de las importaciones gracias a la menor factura petrolífera.
- ➔ La caída de los precios del crudo afecta negativamente a las remesas. Déficits por cuenta corriente tradicionalmente muy elevados, incluso con el concurso de las donaciones.
- ➔ La inversión directa y en cartera, las donaciones y varias emisiones de bonos contribuyeron a financiar el déficit corriente en 2015. Jordania espera reanudar las emisiones de bonos en 2017. Las reservas han experimentado un descenso en los cuatro primeros meses de 2016, aunque el nivel sigue siendo muy sólido.
- ➔ Deuda externa en aumento desde 2010. Ratios elevados. En su mayoría está denominada en euros.

LA INESTABILIDAD DE LA REGIÓN AFECTA NEGATIVAMENTE AL COMERCIO CON SUS VECINOS. LAS IMPORTACIONES, BENEFICIADAS POR LA CAÍDA DE LOS PRECIOS DEL CRUDO

En 2015, las exportaciones de mercancías (7.840 mill.\$), registraron un descenso del 6,6% con respecto de las del año 2014. Este descenso se debió, fundamentalmente, a la caída total del comercio con Siria y al brusco descenso de las exportaciones hacia Iraq, tradicionalmente el mercado de exportación más importante para Jordania (en los años previos a la llegada del Daesh, Iraq absorbía el 18,4% de sus exportaciones totales, por delante de los EEUU y de Arabia Saudí, segundo y tercer destino de las ventas al exterior). Además, las mercancías jordanas no pueden en estos momentos llegar por carretera a través de Siria al Líbano o a Europa, y tienen muy difícil hacer lo propio para llegar a través de Iraq a Turquía.

Las importaciones de crudo equivalen a aproximadamente el 18% de las totales. Como consecuencia, Jordania, en tanto importador neto de petróleo, se está beneficiando de la notable caída del precio del barril. Debido a ello, las importaciones totales correspondientes a 2015 (18.064 mill.\$) fueron inferiores en un 10,6% a las del año 2014. A pesar de ello, y como ya se ha indicado, Jordania está intentando reducir su dependencia del petróleo y del gas natural invirtiendo en energías alternativas (solar y eólica).

Como consecuencia, el déficit de la balanza comercial correspondiente a 2015, se redujo un 13,4% para situarse en 10.225 mill.\$, una cifra equivalente a un 27% del PIB. Tradicionalmente, debido a la gran propensión importadora, los déficits comerciales jordanos son elevadísimos.

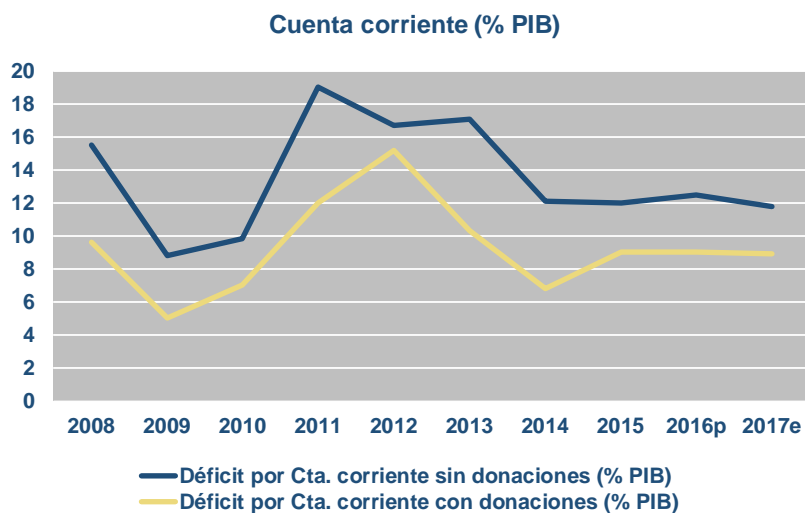
La balanza de servicios y de rentas suele ser normalmente positiva gracias, fundamentalmente, al turismo. Sin embargo, este sector se ha visto perjudicado por la inestabilidad regional y por la fortaleza del dinar (que, además, ha incentivado a los jordanos a viajar al exterior). Como consecuencia, los ingresos por turismo, de 4.071 mill.\$, equivalentes a casi un 11% del PIB, registraron una caída del 7% con relación a los del año 2014. En cuanto a las transferencias privadas, otro renglón importante de la balanza de pagos jordana, en 2015 registraron un ligero descenso, situándose en 3.418 mill.\$, una cifra equivalente a un 9% del PIB.

Jordania registra tradicionalmente déficits por cuenta corriente muy considerables, incluso con el concurso de las donaciones. En **2015, el déficit por cuenta corriente sin donaciones equivalió a un 12% del PIB**, ligeramente inferior al de 2014, para reducirse con donaciones a un 9% del PIB.

Las **previsiones para 2016** apuntan a una caída, tanto de las exportaciones como de las importaciones, por idénticas razones que en 2015. Este año, sin embargo, está siendo más acusada la caída de los ingresos procedentes del turismo, por la inestabilidad, pero sobre todo a causa de la intensificación de la apreciación del dinar, que está siguiendo la estela del dólar⁽¹⁸⁾. También se está intensificando el descenso de los ingresos procedentes de las remesas de emigrantes, perjudicadas por el deterioro de la situación financiera en los países del Golfo

(18) En estos momentos, un dólar cotiza a 0,94 €. El dólar se ha apreciado un 9% frente al euro en lo que se lleva de año. Entre enero y abril de este año la caída de turistas procedentes de la UE ha sido del 20%.

Pérsico, donde trabaja un porcentaje altísimo de la diáspora jordana. Como consecuencia, **en 2016 se prevé que el déficit por cuenta corriente aumente hasta el 12,5% del PIB, antes de donaciones, y en el 9% de esa magnitud con el concurso de éstas últimas.**



Fuente: FMI

La **inversión directa extranjera** alcanzó en 2008 un máximo de 2.946 mill.\$. En los años siguientes, sin embargo, ha ido disminuyendo y a partir de 2011, inclusive, ya nunca ha superado el umbral de los 2.000 mill.\$. **En 2015** registró una caída del 28% con respecto a la del año anterior (1.383 mill.\$). Dicha cifra equivalió a un 3,7% del PIB y **financió algo menos del 41% del déficit de la cuenta corriente**. En 2016, se prevé que la inversión directa extranjera se sitúe en torno a 1.471 mill.\$, contribuyendo a financiar un porcentaje similar del déficit por cuenta corriente estimado para este año. Como ya se ha dicho, no iría del todo en contra de los intereses de Jordania el que el precio del petróleo se estabilizara en torno a los 50-55 \$/b, dada su dependencia de la inversión directa extranjera procedente de los fondos soberanos de las Monarquías petroleras del Golfo. Jordania recibió en 2015 flujos de inversión en cartera por importe de 1.296 mill.\$ y flujos oficiales de ayuda por importe de 955 mill.\$ (474 mill.\$ procedentes de las IFIs y el resto de acreedores bilaterales).

Debe, además, señalarse que Jordania lanzó en junio de 2015 dos **emisiones de bonos** por un valor total de 1.500 mill.\$, y una tercera en noviembre de ese mismo año por 500 mill.\$. Las dos primeras -una de 1.000 mill.\$ a 7 años (con vencimiento en 2022) y la otra de 500 mill.\$ a 10 años (con vencimiento en 2025)- se diferenciaron de la tercera en que estuvieron garantizadas al 100% por el gobierno de los EEUU. Estas garantías forman también parte del programa global de ayuda estadounidense a su principal aliado (por detrás de Israel) en la región⁽¹⁹⁾. La garantía estadounidense implica dos importantes ventajas. En primer término, en el caso hipotético de un

(19) El gobierno estadounidense había garantizado previamente dos emisiones internacionales de bonos jordanos en dólares. La primera, de 1.250 mill.\$, fue efectuada el 31 de octubre de 2013 y la segunda, de 1.000 mill.\$, a cinco años, se lanzó el 26 de junio de 2014. En total, EEUU ha garantizado emisiones de bonos por un importe total de 3.750 mill.\$. La Administración estadounidense trata con ello de suavizar el coste -humano y económico- que para Jordania supone la acogida de un número tan elevado de refugiados.

“default” jordano, sería el contribuyente estadounidense quien respondiera ante los inversores del pago, tanto del principal como de los intereses. Por último, la garantía permite a Jordania ofertar un interés mucho más bajo (del 2,578% en la emisión a 7 años y del 3% en la de 10 años) del que le correspondería por su “rating” crediticio. De hecho, en la emisión de Eurobonos efectuada en noviembre de 2015, garantizada únicamente por el Estado jordano, el interés ofertado tuvo que ser considerablemente más alto (del 6,75%). La acogida de todas ellas fue muy buena. No hay noticias de que en 2016 el gobierno jordano haya vuelto a acudir a los mercados, aunque sí parece que tenga intención de hacerlo en 2017.

En 2015 las reservas de divisas registraron un incremento del 4,7%, situándose en 15.678 mill.\$, equivalentes a 8,5 meses de importaciones. Sin embargo, en los cuatro primeros meses de 2016, las reservas han descendido, hasta situarse en abril en 14.382,7 mill.\$, una cifra equivalente a 7,6 meses de importaciones de bienes y servicios, todavía un nivel bastante sólido. Debido al régimen cambiario, es necesario mantener un nivel de reservas adecuadamente sólido.

DEUDA EXTERIOR ELEVADA Y EN ASCENSO

En 2002 la deuda externa equivalía al 135% del PIB y a un 256,7% de los ingresos por exportación de bienes y servicios. Sin embargo, gracias a las seis refinanciaciones con el Club de París (la última en 2002) y a la activa política de recompra, tanto de Bonos Brady, como de deuda contraída con el Club de París (en marzo de 2008, con un descuento del 11%), Jordania consiguió reducir sensiblemente sus ratios de endeudamiento.

Sin embargo, desde el año 2010 la deuda externa ha ido aumentando de nuevo en términos absolutos y los ratios de endeudamiento han ido empeorando.

En 2016 se prevé que la deuda externa ascienda a 29.085 mill.\$ (un 5,5% más que en 2015), equivalentes a un 74,6% del PIB y a un 175,2% de los ingresos corrientes de balanza de pagos. Ambos ratios, especialmente el segundo, han experimentado un fuerte incremento en los últimos 6 años y son propios de un país muy endeudado. En cambio, la deuda a corto plazo (10.941 mill.\$), es sensiblemente inferior a la cifra de reservas de divisas y se ha mantenido bastante estable, al menos en los últimos tres años. La deuda exterior está en su mayor parte denominada en euros, por lo que la actual fortaleza del dólar frente a la divisa comunitaria favorece a Jordania.

La ratio del servicio de la deuda también ha aumentado de manera sensible en los últimos años, pasando del 9,5% de los ingresos corrientes de balanza de pagos en 2013, al 21% de esa magnitud previsto para 2016 (casi tres puntos porcentuales más que en 2015).