

# INFORME RIESGO PAÍS

# AZERBAIYÁN

*Madrid: 26 de noviembre de 2013*





A destacar

**Ilham Aliyev sucedió a su padre en la presidencia del país en 2003 y desde entonces gobierna de forma personalista.** La estabilidad del régimen no se cuestiona, pero el descontento ciudadano va en aumento. Riesgo relativamente alto de conflicto armado con Armenia a causa del enclave de Nagorno-Karabaj.

**Economía fuertemente dependiente de los hidrocarburos.** El “boom” petrolero de la década pasada permitió altísimas tasas de crecimiento económico. La producción de petróleo empezó a disminuir en 2011, lo que, a pesar del resurgimiento del gas natural, está afectando al crecimiento económico, que se ha moderado sensiblemente desde entonces. Inflación bajo control. El agotamiento de las reservas de crudo en un plazo no muy largo obliga a diversificar la economía, pero los esfuerzos chocan con el negativo clima de negocios y un sector financiero poco desarrollado.

**Deterioro de las cuentas públicas desde 2011.** La disminución de la producción de crudo desde hace dos años podría llevar a las cuentas públicas al déficit en 2013, lo que no ocurría desde hacía seis años. El precio de equilibrio presupuestario del barril de crudo va en aumento y cada vez es mayor la dependencia de los Presupuestos de las transferencias del SOFAZ (el fondo petrolero estatal). La deuda pública es muy baja, en torno al 11% del PIB.

**Sector exterior.** Fortísima dependencia de las exportaciones de hidrocarburos. Los superávits por cuenta corriente son muy elevados, aunque van en línea descendente desde hace dos años. Solvencia externa del país muy elevada: la suma de las reservas de divisas y de los fondos en el SOFAZ equivale a casi un 80% del PIB.

**Endeudamiento exterior muy moderado y manejable.** La deuda externa equivale a sólo un 17% del PIB y en 2012 fue inferior a la cifra de reservas. Ratio del servicio mínimo (1,8%). Azerbaiyán jamás ha refinanciado su deuda externa.

## SITUACIÓN POLÍTICA

- **Ilham Aliyev, Presidente de Azerbaiyán, gobierna con mano de hierro desde 2003. En 2009 reformó la Constitución para eliminar el límite de dos mandatos presidenciales y poder presentarse nuevamente a las elecciones que tuvieron lugar en octubre de 2013. A diferencia de anteriores comicios, la oposición consiguió ponerse de acuerdo para presentar un candidato común. Pese a ello, y como se preveía, la victoria del dictador fue aplastante y la limpieza de las elecciones dejó bastante que desear.**
- **En los últimos años ha aumentado el descontento contra el régimen por razones diversas, y éste ha reaccionado aumentando la represión. Una vez pasadas las elecciones, la oposición tendrá que demostrar que sigue siendo capaz de formar un frente unido frente al poder. Es posible que el nivel de las protestas crezca en los próximos meses en un contexto como el actual, de menor crecimiento económico.**
- **Riesgo relativamente alto de conflicto con Armenia por el enclave de Nagorno-Karabaj. Los intentos de mediación y solución internacional se están revelando ineficaces y ambas partes están inmersas en una preocupante carrera de armamento.**

### LA ESTABILIDAD DEL RÉGIMEN NO SE CUESTIONA, PERO EL DESCONTENTO CIUDADANO Y LAS PROTESTAS VAN EN AUMENTO

En 2003 Ilham Aliyev prácticamente recibió el poder de manos de su padre, Heydar Aliyev, quien falleció en octubre de ese año. Aliyev padre fue un general de la KGB que gobernó sin interrupción la República Socialista Soviética de Azerbaiyán entre 1969 y 1987. Ese último año abandonó el poder para retomararlo de nuevo en 1993, siendo ya el país independiente, y no soltarlo hasta su muerte.

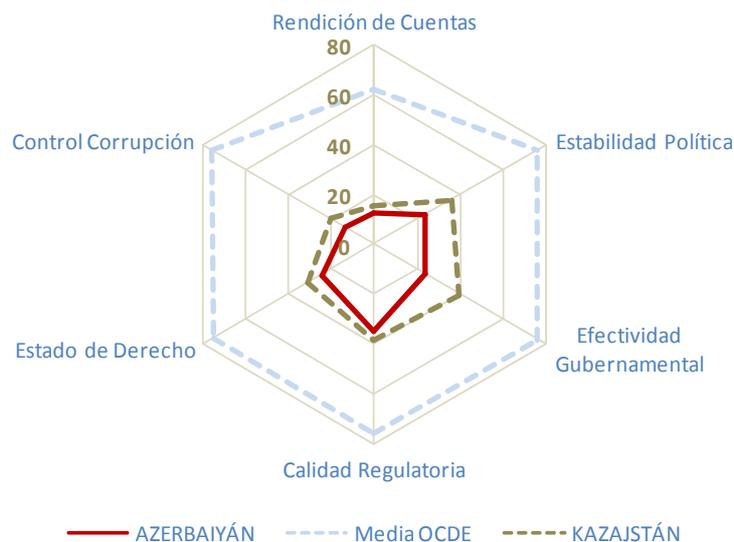
Con la intención de perpetuarse en el cargo, el actual Presidente logró la aprobación vía referéndum, en marzo de 2009, de una reforma constitucional que, por un lado, eliminaba el límite máximo de dos mandatos presidenciales consecutivos antes existente y, por otro, atribuye al Presidente la posibilidad de retrasar “indefinidamente” la convocatoria de elecciones presidenciales y legislativas cuando Azerbaiyán se encuentre inmerso en un “estado de guerra” (un concepto deliberadamente amplio y vago).

Azerbaiyán cuenta con instituciones democráticas, es decir, un parlamento y un poder judicial teóricamente independientes. En la práctica, sin embargo, el poder se concentra en manos del Presidente y de su camarilla que, además, ejercen un férreo control sobre la oposición y los medios de comunicación. En las últimas elecciones legislativas, celebradas en noviembre de 2010, la victoria del partido presidencial Nuevo Partido Azerí (NPA) fue absoluta, y la oposición no logró hacerse con ningún escaño, sin duda todo un acontecimiento en una democracia “bien asentada” como la azerí. Las próximas elecciones legislativas serán en noviembre de 2015.

Como era de esperar, el triunfo de Aliyev en las elecciones presidenciales celebradas el pasado 9 de octubre de 2013 fue, así mismo, aplastante, obteniendo algo más del 85% de los votos. La oposición, que por primera vez consiguió limar diferencias y presentar un candidato conjunto en la persona de Camil Hasanli, sólo obtuvo el 5,1% de los votos totales. Aliyev se benefició de tener a su servicio todo el aparato y los recursos del Estado y tampoco vaciló en tocar la fibra nacionalista de sus compatriotas prometiendo reactivar la cuestión de la recuperación de la soberanía sobre la región de Nagorno-Karabaj, ocupada por Armenia. Por último, y cuando fue necesario, recurrió a la intimidación, hostigando y arrestando a simpatizantes de la oposición. De hecho, a juicio de la OSCE (Organización para la Seguridad y la Cooperación en Europa) y la Unión Europea, que enviaron observadores, hubo muchas irregularidades tanto en los días previos a las elecciones como durante su desarrollo.

En los últimos años está aumentando el descontento ciudadano, descontento que estalló en protestas de cierta significación en febrero de 2013<sup>(1)</sup>. Lo cierto es que la ciudadanía tiene bastantes motivos para protestar. El rapidísimo crecimiento exhibido por el país durante buena parte de la década pasada al calor del “boom” petrolero ha generado una corrupción gigantesca y no ha beneficiado a todos por igual, provocando grandes disparidades de renta entre la nueva burguesía capitalina vinculada al citado “boom” y los habitantes del medio rural donde, por otro lado, vive el 53% de la población total. El urbanismo desaforado de Bakú, principal escaparate del desarrollismo de los últimos años, está acabando con barrios enteros y está generando mucho malestar ciudadano. Los niveles de corrupción, especialmente entre las élites cercanas al poder presidencial, son elevadísimos y en el Índice de Percepción de la Corrupción de Transparencia Internacional, Azerbaiyán puntúa en un bajo puesto 139 sobre 176 países.

### Indicadores de gobernabilidad, 2012



(1) Las protestas, cuyo origen no está claro (unos dicen que fue la muerte en un cuartel y en circunstancias poco claras de un joven soldado; otros afirman que el detonante fue el accidente en el que el hijo de un ministro estrelló su Hummer contra un taxista local), empezaron en la ciudad de Ismayilli, situada a 170 kilómetros al oeste de Bakú, para extenderse en días posteriores por otras ciudades como Zaqatala, Ismishli y la propia capital, aunque ya con mucha menos fuerza. El gobierno utilizó la táctica del palo y la zanahoria para poner fin a las protestas: a una severísima represión policial y a la detención de los principales cabecillas, unió un aumento de las inversiones regionales al tiempo que daba un “tírón de orejas” a los líderes locales.



En el tercer mandato presidencial que ahora se inicia, la conflictividad social podría ir en aumento si se tiene en cuenta que a todas las causas arriba citadas hay que añadir una significativa caída del crecimiento económico que, sin ser desdeñable, será sensiblemente inferior a las altísimas tasas registradas entre 2003 y 2008. De momento está todavía por ver si la oposición va a ser capaz, pasadas ya las elecciones presidenciales, de seguir presentando un frente común contra el poder. A pesar de que es muy probable que en los próximos meses aumenten las protestas y, con ellas, la represión del gobierno, será muy difícil que se dé en Azerbaiyán una repetición de los sucesos de Túnez o Egipto. En primer lugar, porque durante buena parte del tiempo que Aliyev lleva gobernando, la economía ha crecido a tasas altísimas, los niveles de pobreza se han reducido y se ha creado una clase media urbana que apoya al Presidente sin reservas. En segundo término, la sociedad civil azerí está todavía poco vertebrada y su capacidad de movilización a nivel nacional es escasa, aunque a nivel regional o local pueda ser distinto. En tercer término, Azerbaiyán cuenta todavía con muchos recursos financieros en el llamado Fondo Estatal del Petróleo (SOFAZ) con los que poder financiar planes públicos de inversión para aplacar las iras ciudadanas, si fuera necesario. Por último, porque el Presidente no vacila en utilizar el conflicto de Nagorno-Karabaj con Armenia como factor para desviar la atención cada vez que la situación política interna corre el riesgo de complicarse.

La propia oposición política al régimen es consciente de lo anterior y de que no tiene fuerza, al menos hoy por hoy, para derribar al régimen. Por eso, el modelo de protesta que probablemente intenten reproducir en su país se parecerá más a los sucesos vividos en Estambul durante el comienzo del pasado verano, cuando el aparentemente todopoderoso Partido de la Justicia y del Desarrollo de Erdogan tuvo que claudicar ante la presión de la calle en su decisión de urbanizar uno de los pocos espacios verdes de la ciudad del Bósforo.

### **RELACIONES EXTERIORES. ARMENIA Y LOS HIDROCARBUROS MARCAN LA PAUTA**

POBLACIÓN	9,29 mill.hab.
RENTA PER CÁPITA	6.050 \$
EXTENSIÓN	86.600 Km <sup>2</sup>
RÉGIMEN POLÍTICO	Rep. Presidencialista
CORRUPCIÓN	139/176
DOING BUSINESS	67/184

La posibilidad de que Armenia y Azerbaiyán se enzarquen en una nueva guerra por culpa del enclave de Nagorno-Karabaj es en estos momentos bastante elevada<sup>(2)</sup>. Nagorno-Karabaj, situado en el corazón de Azerbaiyán pero con mayoría de población de etnia armenia, fue conquistado por este último país en 1992 y desde entonces está regido por un

gobierno títere respaldado por Ereván. Varias causas están detrás de este aumento potencial del riesgo de conflicto armado entre las dos ex Repúblicas Soviéticas vecinas.

(2) Ambos países sostuvieron un cruento conflicto bélico entre 1991-94. La disputa por este territorio y, en general, por el establecimiento de fronteras entre Armenia y Azerbaiyán, se remonta a la caída del Imperio Ruso.



En primer lugar, se está produciendo un aumento recíproco de las violaciones del alto el fuego tácito por parte de los ejércitos de ambos países, emplazados a uno y otro lado de la llamada "Línea de Contacto" que separa a ambos contingentes. Las escaramuzas suelen ser más habituales en la época estival y la última tuvo lugar el pasado 30 de julio, causando un muerto por el lado azerí y un prisionero armenio. En segundo término, Azerbaiyán, cuyo presupuesto de Defensa es de 4.800 mill.\$ (equivalentes a un 6,9% del PIB de 2012) ha emprendido en los últimos años un proceso de rearme a gran escala, adquiriendo armamento ofensivo sofisticado (aviones, barcos, tanques, sistemas de misiles) de Rusia (en junio envió suministros de armas y sistemas de última generación por valor de un millón de dólares), Israel (con quien Azerbaiyán, pese a ser país musulmán, mantiene excelentes relaciones) y Sudáfrica, entre otros proveedores. Lo preocupante es que este proceso de rearme ha ido acompañado de un aumento de la retórica belicista por parte de Aliyev en las semanas previas a las elecciones. Es cierto que detrás de este discurso había una motivación claramente política, pero cualquier paso en falso podría desencadenar acontecimientos de consecuencias irreparables. Armenia, aunque a menor escala por contar con muchos menos recursos financieros que su vecino, también se está armando y sus líderes han afirmado su disposición a responder con la máxima contundencia a cualquier acción azerí.



Fuente: International Crisis Group – Europa Briefing nº 71

Entre tanto, los esfuerzos por intentar buscar una solución política a la situación de Nagorno-Karabaj corren desde un principio a cargo del llamado Grupo de Minsk de la OSCE (codirigido por Francia y EE.UU. y que cuenta como miembros a Alemania, Italia, Portugal, Holanda, Suecia, Finlandia, Bielorrusia, Turquía, Armenia y Azerbaiyán). Sin embargo, los progresos diplomáticos han sido nulos y, además, Azerbaiyán desconfía de la imparcialidad del citado grupo al tener muchos de sus integrantes (Francia y EE.UU., especialmente) grandes contingentes de población de origen armenio dentro de sus fronteras.



Las relaciones de Azerbaiyán con Rusia han mejorado sensiblemente. Así lo indican no sólo los suministros de armas ya citados, sino también el hecho de que, desde 2010, Azerbaiyán exporte gas natural a su gran vecino a través del gasoducto Gazi-Magomed-Mozdok, merced a un acuerdo entre SOCAR, la petrolera estatal azerí, y su homóloga rusa Gazprom. Sin embargo, es un hecho que los últimos oleoductos y gasoductos para hacer llegar el petróleo y gas azerí a Europa evitan el tránsito por territorio ruso, lo que inevitablemente acercará más a Azerbaiyán a Occidente.

De hecho, las relaciones con Georgia y Turquía, ambos países piezas esenciales en la política energética azerí por ser tránsito obligado de su petróleo y gas a los mercados occidentales, son excelentes. Con Turquía, además comparte raíces étnicas. En el caso del petróleo, uno de los dos principales oleoductos acaba en el puerto turco de Ceyhan. En el caso del gas, ambos países acordaron en 2012 construir el Gasoducto Trans-Anatolio (TANAP), que llevará gas a Turquía y los países del sur de la UE atravesando Azerbaiyán, Georgia y Turquía. La construcción de esta magna obra está previsto que empiece a finales de 2013.

La relación con Irán es más ambivalente. Por un lado subsisten algunos problemas de delimitación de las respectivas zonas de influencia en el Mar Caspio. Por otro lado, ambos países tienen en marcha desde 2006 un acuerdo de tipo “swap” para hacer llegar gas a Najicheván, una porción de territorio azerí separado de Azerbaiyán continental<sup>(3)</sup>. Conforme a los términos del “swap”, Azerbaiyán envía gas a Irán a través del gasoducto Bakú-Astara (en Irán) y a continuación Irán suministra dicho gas a su último destino a través del gasoducto Salmas- Najicheván. Por el servicio, Irán recibe una comisión del 15% en concepto de derechos de tránsito.

En cuanto a las relaciones con Occidente, por un lado, tanto la UE como los EE.UU. adoptan posturas críticas ante el negativo balance del régimen azerí en materia de derechos humanos, pero unos y otros son conscientes de la creciente importancia de Azerbaiyán como suministrador fiable de hidrocarburos, lo que les hace atemperar las críticas. Con la Unión Europea hay negociaciones en curso para la conclusión de un Acuerdo de Asociación, aunque Azerbaiyán parece estar demostrando menos interés que sus vecinos (Georgia y Armenia) en su firma.

(3) Enclavado entre Armenia, Turquía e Irán, cuenta con gobierno autónomo.

## ECONOMÍA

- Azerbaiyán es un notable productor de petróleo y de gas natural. Gracias al “maná” de los hidrocarburos, Azerbaiyán creció a tasas elevadísimas durante toda la pasada década, redujo sensiblemente la pobreza y multiplicó por seis su ingreso per cápita.
- Sin embargo, la producción de petróleo va en descenso y las reservas se agotarán en un plazo no muy largo. Las reservas de gas tienen más recorrido, pero su exportación es mucho menos rentable que la de crudo.
- Según el FMI, Azerbaiyán debe imperativamente diversificar su economía. Los principales obstáculos a los que se enfrenta son un entorno de negocios complicado y un sector bancario ineficiente y poco competitivo.

### ECONOMÍA DOMINADA POR LA EXPLOTACIÓN DE HIDROCARBUROS

La economía de Azerbaiyán es muy dependiente de los hidrocarburos, que en 2012 suponían el 44,8% del PIB, por encima del 70% de los ingresos fiscales y el 93,7% de los ingresos por exportación. Actualmente el país produce tanto petróleo como gas natural y es exportador neto de energía.

PIB	68.804 mill.\$
CRECIMIENTO PIB	2,2%
INFLACIÓN	-0,3%
SALDO FISCAL	4,0%
SALDO POR C/C	20,3%

Datos a 2012

Azerbaiyán fue uno de los primeros países del mundo en empezar a producir petróleo (la primera prospección data de 1846). Actualmente, está entre los veinte primeros países del mundo en producción (alrededor de 1 mill. b/d) y exportación de crudo y es el vigésimo primero por el tamaño de sus reservas (7.000 mill. de barriles). Los principales yacimientos petrolíferos son off-shore, siendo el más importante el **yacimiento Azerí Chirag Guneshi**

(ACG) que genera por sí solo el 80% del petróleo del país. Azerbaiyán produce dos tipos de crudo, el llamado “Azerí BTC” y el “Azerí Light”, siendo este último de mejor calidad (se le considera de calidad similar al Bonny Light de Nigeria). Azerbaiyán sólo dedica al consumo interno el 31% del petróleo que produce, destinando el resto a la exportación. SOCAR (la Compañía Estatal de Petróleos de Azerbaiyán) extrae el 20% del total, y el 80% restante lo produce AIOC (Azerbaijan International Operating Company), un consorcio de ocho compañías petrolíferas extranjeras, dominado por British Petrol, que han firmado contratos de extracción con Azerbaiyán y en el que también participa SOCAR<sup>(4)</sup>.

(4) Además de BP, las otras compañías que integran AIOC son Chevron, Inpex, Statoil, Turkiye Petrolleri, ExxonMobil, ITOCHU, Hess y la propia SOCAR.



Azerbaiyán hace llegar el petróleo a los mercados exteriores a través de tres oleoductos diferentes.

- El **Oleoducto Bakú-Novosibirsk**. También conocido como Oleoducto de Exportación de la Ruta Norte, es el más antiguo de los tres, ya que está operativo desde 1996. Enlaza la terminal petrolero-gasística de Sangachal, cerca de Bakú, con el puerto ruso de Novosibirsk en el Mar Negro. SOCAR opera el tramo azerí y Transneft el ruso. Hay propuestas para incrementar su capacidad, que actualmente es de 100.000 b/d, entre 180.000 y 300.000 b/d adicionales.
- El **Oleoducto Bakú-Supsa** (u Oleoducto de Exportación de la Ruta Oeste). Operativo desde 1999, tiene una capacidad de 145.000 b/d, una longitud de 837 km, y enlaza la terminal de Sangachal (Bakú) con el puerto georgiano de Supsa, en el Mar Negro.
- El **Oleoducto Bakú-Georgia-Ceyhan**. De una longitud de 1.770 km, une la terminal de Sangachal con el puerto turco de Ceyhan en el Mediterráneo, atravesando todo Azerbaiyán, Georgia y parte de Turquía. De los tres, es el más moderno ya que empezó a operarse en 2006 y por él también fluye petróleo turkmeno y kazajo. Es también el de más capacidad, al ser capaz de transportar 1 millón de b/d. Tanto este oleoducto como el anterior se construyeron para no depender exclusivamente del tránsito por Rusia.



Por lo que respecta al gas, el descubrimiento en 1999 por British Petroleum del yacimiento de Shah Deniz, en el Mar Caspio, uno de los mayores del mundo en aguas profundas, marcó un punto de inflexión ya que, una vez construidas las infraestructuras necesarias, permitió a Azerbaiyán convertirse en un gran productor y exportador de esta materia prima, a mediados de la década pasada (concretamente, empezó a exportar gas natural en 2007). Azerbaiyán ocupa en estos momentos el puesto vigésimo sexto por el tamaño de sus reservas, estimadas en unos 991.100 mill.m<sup>3</sup>. A nivel doméstico, el consumo de gas natural representa ya el 66% del consumo energético total, un porcentaje que irá en aumento, ya que las autoridades tienen intención de ir sustituyendo las viejas centrales eléctricas alimentadas por petróleo de la época soviética por otras más modernas de ciclo combinado.



El yacimiento de Shah Deniz está gestionado por un consorcio de compañías extranjeras y por SOCAR. Entre aquéllas, y con un 25,5% cada una, la mayor participación la detentan British Petrol y Statoil<sup>(5)</sup>. La compañía estatal azerí, por su parte, tiene una participación del 10%.

A finales de este año o a principios del que viene empezarán las obras de la llamada **Segunda Fase de Shah Deniz**, un gigantesco proyecto de inversión, con un coste superior a los 25.000 mill.\$, por el que se piensa aumentar la producción del yacimiento en 16.000 mill. metros<sup>3</sup> anuales (actualmente, produce 9.000 mill. metros<sup>3</sup>). Se estima que esta segunda fase podría estar acabada hacia 2018.

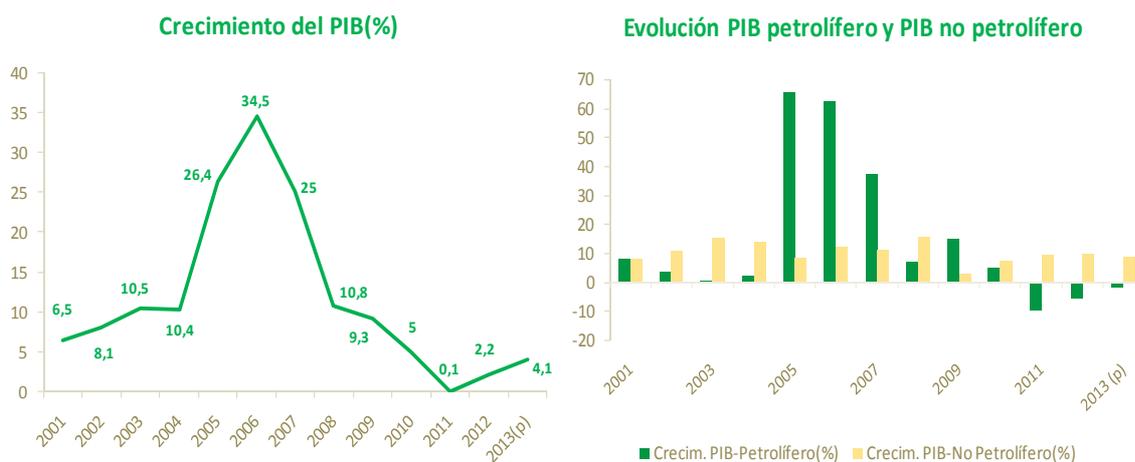
En estos momentos, la principal vía a través de la cual Azerbaiyán exporta el gas natural al exterior es el **Gasoducto del Cáucaso Sur**, también conocido como **Gasoducto Bakú-Tiflis-Erzurum**, en Turquía, cuyo trazado corre en paralelo durante 429 millas al del oleoducto Bakú-Tiflis-Ceyhan. El aumento de la producción de gas natural una vez que esté operativa la Segunda Fase de Shah Deniz, se hará llegar a los mercados a través del TANAP (el **Gasoducto Trans-Anatolio**); el **Gasoducto Trans-Adriático**, que transportará gas a Italia a través de Grecia y Albania y, quizá, a través de una ampliación del **Gasoducto del Cáucaso Sur**.

### **DOS DÉCADAS DE CRECIMIENTO GRACIAS AL “BOOM” PETROLERO. PERO EL AGOTAMIENTO DE LAS RESERVAS OBLIGA A DIVERSIFICAR LA ECONOMÍA**

Azerbaiyán vivió un auténtico “boom petrolero” en la década pasada, cuando la producción de petróleo se multiplicó por tres y medio entre 2004 y 2010, ejercicio en el que sobrepasó el millón de barriles diarios (1.044.861 b/d, concretamente), una cantidad nunca antes alcanzada y que no se ha superado desde entonces. Ese fuerte incremento se debió a que Azerbaiyán fue la ex República Soviética que más acuerdos de participación en la producción (“production-sharing”) firmó con compañías extranjeras, lo que trajo consigo un fuerte aumento de la inversión.

Gracias a los ingresos procedentes de los hidrocarburos, Azerbaiyán se convirtió en uno de los países de mayor crecimiento en la década pasada. **Entre 2005 y 2009, el PIB creció a una tasa media superior al 20% y el ingreso per cápita se multiplicó casi por diez**, pasando de 652 \$ a principios de la década pasada a 6.050 \$ en 2012. Este rápido crecimiento económico ha traído consigo también una **notable reducción de la pobreza**: el porcentaje de población por debajo del umbral de pobreza ha pasado del 49,6% a principios de los años noventa al 16% en la actualidad. Aunque a partir de 2007 el crecimiento del PIB descendió drásticamente, Azerbaiyán superó con solvencia la crisis financiera internacional de 2009, con una tasa de crecimiento superior al 9%. En 2010, todavía el PIB azerí aumentó un honorable 5% en términos reales.

(5) Además de las citadas, las otras compañías que forman parte del consorcio que explota Shah Deniz son Lukoil, Total y Nico (con un 10% cada una) y TPAO, con un 9%.



Fuente: Fondo Monetario Internacional

**A partir de 2011 la producción de petróleo comenzó a descender y la contribución de los hidrocarburos al crecimiento del PIB se tornó negativa.** En 2011, esa caída fue particularmente intensa debida, en parte, a una serie de problemas puntuales ocurridos en el pozo Chirag Guneshi, el más importante del país (retrasos en el suministro de nuevos molinos, dificultades en la instalación de la nueva maquinaria) que motivaron una airada protesta presidencial y que fueron a la postre subsanados por BP. Sin embargo, es un hecho que los yacimientos azeríes, ya muy veteranos, se están agotando. **Se estima que, al actual ritmo de producción, las reservas de crudo podrían agotarse en 15-20 años.** En 2012, la producción de crudo fue de “solo” 931.882 b/d y, aunque se registró un pequeño incremento en el tercer trimestre de 2013, se estima que este año volverá a caer. Aunque la producción de **gas natural** se mantenga estable o incluso aumente gracias a las nuevas inversiones ya citadas, los precios internacionales de esta materia prima son sensiblemente inferiores (en una proporción de uno a cuatro) a los del petróleo y dan muestras de mucha más volatilidad. Por ello, el gas natural es **menos rentable y no puede compensar la caída de la producción de crudo.**

A pesar de que la aportación del sector no petrolífero de la economía fue positiva, el crecimiento del PIB en 2011 fue de tan sólo un 0,1% en términos reales, la tasa más baja desde el año 1996. **En 2012, el crecimiento del PIB repuntó al 2,2%** y, según el FMI, **este año podría superar el 4% en términos reales gracias al mayor impulso del sector no petrolero.** Sea como fuere, se trata de tasas de crecimiento muy alejadas de las registradas en los años del “boom”.

En cuanto a **la inflación**, en la última década ha promediado un 7%, aunque con grandes variaciones (entre 2006 y 2008 fue de dos dígitos). En general, suele crecer cuando la economía no petrolífera se expande a buen ritmo y se producen reducciones de la capacidad ociosa de las fábricas, y también cuando los precios internacionales de los alimentos son elevados, ya que Azerbaiyán carece de autosuficiencia alimentaria. El objetivo del banco central es mantener la inflación dentro de una horquilla del 5-6%. **En 2012, el descenso de los precios internacionales de las materias primas no petrolíferas contribuyó bastante a que la inflación a final de año fuera negativa (-0,3%). Para 2013, se prevé que se sitúe en torno al 3,4%,** manteniéndose por lo tanto holgadamente dentro del objetivo del banco central. Sin embargo, hay indicios de que las autoridades han presionado a las empresas para que pospusiesen las subidas de precios hasta después de las elecciones presidenciales del pasado mes de octubre, por lo que la inflación final podría acabar siendo superior. El mantenimiento de la inflación dentro de los límites del banco central ha dado pie a este último a bajar los tipos de interés a finales de 2012 y de nuevo en febrero de este año.

La perspectiva de agotamiento de las reservas petrolíferas **convierte en crecientemente prioritaria la cuestión de diversificar la economía**, fomentando sectores económicos con potencial de generación de divisas y de puestos de trabajo. Según las estadísticas oficiales, esta diversificación se estaría ya produciendo, si atendemos al hecho de que el sector no petrolífero de la economía en 2011 equivalía al 58% del PIB, catorce puntos porcentuales más que en 2007. Sin embargo, este dato puede resultar engañoso.

- En primer lugar, el gobierno incluye en el sector no petrolífero actividades, como los transportes, muy ligados a los hidrocarburos.
- En segundo lugar, el crecimiento del sector no petrolífero ha ido de la mano de un fuerte aumento de las inversiones públicas, financiadas con los ingresos procedentes de los hidrocarburos, y dirigidas a la construcción de infraestructuras de transporte, turísticas (hoteles) y de “prestigio nacional” (como el Festival de Eurovisión 2012, cuyo coste equivalió a un 0,1% del PIB). Sin embargo, la rentabilidad de muchas de estas inversiones públicas es dudosa y además están geográficamente muy concentradas en la capital (edificios suntuarios, grandes estadios, centros comerciales, grandes hoteles) y en el sector de la construcción e inmobiliario, lo que hace temer que se pueda estar alimentando una burbuja inmobiliaria en Bakú.
- Por último, la bonanza petrolera causa apreciación del tipo de cambio real, lo que perjudica a los ya de por sí escasos sectores con potencial exportador. De hecho, a Azerbaiyán le suele resultar más barato importar alimentos que producirlos a nivel local y su balanza alimentaria lleva siendo deficitaria desde hace ya muchos años. Esta situación es especialmente llamativa en un país fundamentalmente rural, donde el 53% de la población vive en el campo, dedicada a una agricultura casi de subsistencia. Aunque la contribución al PIB del sector primario (excluyendo hidrocarburos) ha caído del 16% al 5,3% en los últimos doce años, la del empleo apenas ha descendido, y sigue dando trabajo al 38% de la población activa.

Entre los proyectos recogidos en el **plan quinquenal 2013-17** destaca el reforzamiento del papel de Azerbaiyán como centro neurálgico regional de comunicaciones gracias a su privilegiada situación geográfica, con proyectos como la línea férrea Bakú-Tiflis-Kars o un macro-puerto en el Caspio. También se prevé potenciar el sector turístico y, fuera del área de Bakú, impulsar la construcción de carreteras rurales, proyectos de agua y alcantarillado y ampliación de las zonas de regadío.

Sin embargo, se trata todo de inversiones públicas. Fuera del sector hidrocarburos, la inversión privada se enfrenta a múltiples carencias, que complican el **entorno de negocios, y a un sector bancario ineficiente**. En el **Índice Doing Business** del Banco Mundial correspondiente a **2013**, Azerbaiyán aparece clasificado en un **puesto intermedio (67 de 185 evaluados)**<sup>(6)</sup>, pero presenta grandes diferencias entre los aspectos evaluados: mientras que los relativos al establecimiento de negocios y respecto a la propiedad son favorables, como apertura de negocios (18/185), registrar una propiedad (9/185), protección de los inversores (25/185) y observancia de los contratos (25/185), puntúa muy mal en muchos de los que afectan a la operativa diaria de las empresas: comercio trans-fronterizo (puesto 169 sobre 185); obtención de permisos para construir (177/185); consecución de electricidad (175/185) y pago de impuestos (76/185).

(6) La clasificación de Azerbaiyán es peor que la de Georgia (9/185) y Armenia (32/185) pero mejor que la de la Federación Rusa (112/185).



**El sector bancario, poco competitivo y con un fuerte sesgo público, constituye un freno a cualquier intento por diversificar la economía.** El nivel de penetración bancaria de la población y de las empresas es muy bajo, especialmente fuera del área de Bakú. Además, los bancos conceden la inmensa mayoría del crédito a unas pocas grandes empresas bien conectadas y fundamentalmente localizadas en la capital, donde radica la industria de los hidrocarburos. Como consecuencia, las PyMEs tienen muy difícil el acceso al crédito bancario<sup>(7)</sup>. Azerbaiyán es uno de los países de la CEI (Comunidad de Estados Independientes) con un mayor porcentaje de economía informal (superior al 65%, según el Banco Mundial).

## CUENTAS PÚBLICAS: POSIBLE DÉFICIT PÚBLICO EN 2013 POR PRIMERA VEZ EN SEIS AÑOS

- **Degradación de las cuentas públicas, que podrían incurrir en déficit este año a causa de los voluminosos gastos de inversión pública y la caída de los ingresos fiscales procedentes de los hidrocarburos.**
- **Aunque la deuda pública es moderada (en torno al 11% del PIB), la dependencia de la evolución del precio internacional del barril y del nivel de producción de crudo es creciente. El precio de equilibrio del barril va rápidamente en aumento y cada vez es mayor la dependencia de los Presupuestos de las transferencias procedentes del SOFAZ (Fondo Petrolero Estatal).**
- **El FMI advierte sobre la necesidad de reducir las inversiones públicas y diversificar la economía. Azerbaiyán no ha perdido el “Grado de Inversión” para las tres principales Agencias de Calificación.**

### EXPANSIÓN DEL GASTO Y DESCENSO DEL SUPERÁVIT PRESUPUESTARIO

En Azerbaiyán los ingresos procedentes de los hidrocarburos equivalen a más del 70% de los totales. Dichos ingresos son muy sensibles a la evolución de dos variables: la producción interna de petróleo, de un lado, y el nivel de los precios de esa materia prima en los mercados internacionales, de otro. En 2008 y 2010, la evolución de ambas variables fue positiva (elevada producción interna y altos precios internacionales) y los ingresos procedentes de los hidrocarburos se dispararon al alza. Las cuentas públicas registraron, en consecuencia, superávits voluminosísimos, del 20,3% y del 14,6% del PIB, respectivamente.

A partir de 2011, el descenso de la producción de petróleo produjo una minoración de los ingresos públicos, que no ha venido acompañado de una contención del gasto, más bien al contrario; los gastos de inversión han pasado del 8% del PIB no petrolífero en 2005 a aproximadamente un 30% de esa magnitud en la actualidad. A pesar de que en los últimos dos años los precios del petróleo han superado holgadamente los cien dólares el barril, los superávits fiscales empezaron a menguar rápidamente. El correspondiente a 2011 fue todavía muy voluminoso, del 13,3% del PIB. Sin embargo, **en 2012 se redujo al 4% del PIB y en 2013, se prevé que se registre un déficit público equivalente a un 2,7% del PIB**, algo inédito desde el año 2006.

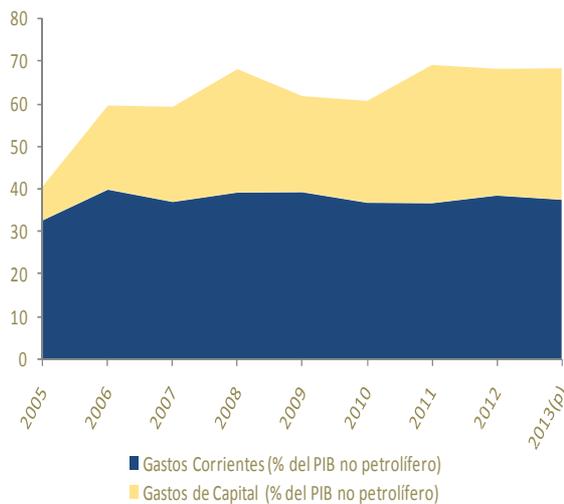
(7) La contribución de las PyMEs al PIB en Azerbaiyán es de un solo dígito, mientras que en los países asiáticos está entre el 30-40%.



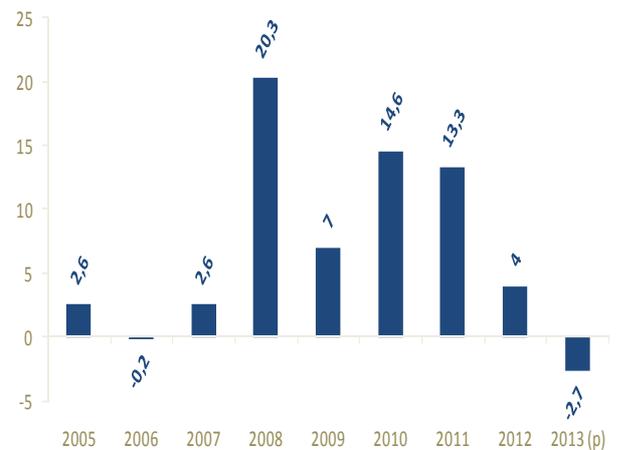
La deuda pública es muy moderada, ya que equivale a un 11% del PIB. Sin embargo, el fuerte crecimiento de los gastos públicos, especialmente los de capital, está provocando que el precio del barril de equilibrio presupuestario, sin ser todavía muy alto, haya aumentado peligrosamente en muy poco tiempo, pasando de 35 \$/b en 2009 a 80 \$/b el año pasado. El crecimiento acelerado del gasto público provoca también que cada vez tengan que ser mayores las transferencias del SOFAZ (el Fondo de Estabilización Petrolera) a los presupuestos para “tapar agujeros”. En 2005 esas transferencias apenas llegaban al 4% del PIB no petrolífero, en tanto que siete años después equivalían a casi un 40% de dicha magnitud. El FMI, además, llama la atención sobre el hecho de que si se excluyen los ingresos procedentes de hidrocarburos, el déficit público equivaldría a un altísimo 45% del PIB no petrolífero, un nivel insostenible.

Las autoridades parecen ser cada vez más conscientes de que la deriva actual de las cuentas públicas es insostenible a medio plazo. El presupuesto para 2014 se ha elaborado con una previsión del precio del barril de 90 \$/b, en lugar de los 100 \$/b de este año. Sin embargo, no se prevé una reducción sustancial de los gastos, especialmente de los de capital, hasta por lo menos el año 2015.

**Gasto público - Evolución**



**Saldo público (% PIB)**



Fuente: FMI

A pesar del deterioro de la posición fiscal, **no ha habido por el momento reacción por parte de las Agencias de Calificación**. Standard & Poor's y Fitch Ratings clasifican al país en BBB y Moody's en Baa2. Todas estas clasificaciones corresponden a una categoría por encima de la de Grado de Inversión.



## SECTOR EXTERIOR: EXCEPCIONAL NIVEL DE SOLVENCIA

- Total dependencia de las exportaciones de hidrocarburos. Voluminosos superávits comerciales que compensan holgadamente los déficits de las balanzas de servicios y rentas.
- Superávits de la balanza por cuenta corriente muy elevados, aunque en franco descenso desde el año 2011. El de 2013 será aproximadamente la mitad que en 2012.
- Gran solvencia externa: a las reservas de divisas hay que sumar los recursos financieros depositados en el SOFAZ, el fondo de estabilización petrolera.
- Régimen cambiario: el manat está ligado a una cesta de monedas integrada por el euro y el dólar.
- Reducida deuda externa, gracias a los flujos de IED, que han permitido financiar internamente los proyectos de infraestructuras.

### ELEVADOS SUPERÁVIT COMERCIALES Y CORRIENTES

Las exportaciones de hidrocarburos representan entre el 92% y el 95% de las ventas totales al exterior. Desde el año 2006, tanto la balanza de mercancías como la balanza por cuenta corriente vienen registrando amplísimos superávits, aunque tanto uno como otro han iniciado una línea descendente desde el año 2011, coincidiendo con la caída de la producción de crudo.

En 2012, Azerbaiyán exportó por valor de 31.579 mill.\$, un 8,5% menos que en 2011. Las importaciones, por su parte, ascendieron a 10.550 mill.\$, registrando un crecimiento del 3,7% con relación a las de 2011. El superávit comercial, aunque fue muy voluminoso (equivalió a un 30,5% del PIB), se redujo en un 13,5% respecto del de 2011.

En los primeros seis meses de 2013, los ingresos por exportación han caído, debido tanto al descenso de la producción de crudo como al de los precios internacionales de esta materia prima en el segundo trimestre, aunque a partir de entonces han superado holgadamente la barrera de los 100 \$ el barril. En el mismo periodo, las importaciones aumentaron como consecuencia del incremento de la demanda interna y de un fuerte repunte de las compras de maquinaria y material de transporte.

En los últimos años Rusia está dejando de ser el primer socio comercial del país en beneficio de la Unión Europea. Por países, los principales socios comerciales de Azerbaiyán son Italia, el Reino Unido, los EE.UU., Turquía e Israel.

Tanto la balanza de servicios como la de rentas (por la repatriación de beneficios de las multinacionales energéticas) registran déficits elevados, que en conjunto sumaron en 2012 unos 7.000 mill.\$. Aún así fueron más que compensados por el superávit comercial y, como consecuencia, la balanza por cuenta corriente registró un superávit muy voluminoso, equivalente a un 20,3% del PIB que, no obstante, fue inferior en algo más de seis puntos porcentuales al del año 2011. Para 2013 se prevé que el superávit de la cuenta corriente se sitúe en torno al 10,6% del PIB.



Saldo balanza comercial y por C. corriente



Fuente: FMI

En 2012 Azerbaiyán recibió flujos de inversión directa extranjera por valor de 2.000 mill.\$ (2,9% del PIB). Estos flujos fueron un 36% superiores a los de 2011.

La **solvencia exterior de Azerbaiyán es muy grande**. Sus reservas de divisas no han dejado de crecer en los últimos años con la única excepción de 2009. En 2012 ascendían a 12.087 mill.\$, equivalentes a 8,1 meses de importaciones de bienes y servicios. A mes de agosto de 2013, las reservas ascendían a 13.259 mill.\$, equivalentes a 7,7 meses de importaciones de bienes y servicios.

Además de las reservas de divisas, **Azerbaiyán cuenta también con los dineros depositados en el SOFAZ**, el fondo estatal de petróleo de la República. Este fondo, creado a finales de los años noventa del siglo pasado, no ha dejado de incrementarse, especialmente a partir del año 2008. El creciente recurso a los dineros del SOFAZ para financiar planes de inversión pública hará que en 2013 las salidas de depósitos del SOFAZ superen a las entradas, algo que no ocurría desde, por lo menos, el año 2005.

Aún así, **la suma de las reservas de divisas y de los fondos del SOFAZ equivale a cerca del 80% del PIB**, un porcentaje que contrasta con el 11% del PIB de la deuda pública y con el 17% del PIB de la deuda externa.

Solvencia Externa



Fuente: FMI

### DEUDA EXTERNA MANEJABLE, E INFERIOR A LA CIFRA DE RESERVAS DE DIVISAS

**La deuda externa de Azerbaiyán es muy reducida.** En 2012 ascendía a 11.697 mill.\$ . Los ratios de endeudamiento son propios de un país poco endeudado, ya que equivale a un reducido 17% del PIB y a sólo un 32% de las exportaciones de bienes y servicios. En 2012, se dio la circunstancia de que la deuda exterior total fue inferior a la cifra de reservas de divisas. La deuda a corto plazo es de 1.057 mill.\$ .

La ratio del servicio de la deuda es muy bajo, equivalente a sólo un 1,8% de los ingresos por exportación de bienes y servicios.

Azerbaiyán nunca ha refinanciado con el Club de París.

