

# INFORME RIESGO PAÍS

# BANGLADESH

*Madrid: 27 de marzo de 2012*



**A destacar****Clima político muy crispado, con fuerte riesgo de aumento de la violencia.**

La política en Bangladesh está tradicionalmente dominada por dos grandes partidos (la Liga Awami -LA- y el Partido Nacionalista de Bangladesh -BNP-) enfrentados por la enemistad personal de sus respectivas dirigentes, lo que se traduce en una gran polarización y frecuentes episodios de violencia política. Riesgo elevado de que esta última aumente conforme se vayan acercando las próximas elecciones generales, previstas para diciembre de 2013.

**Economía en expansión pero todavía con grandes vulnerabilidades.**

Aunque ha alcanzado prácticamente la autosuficiencia alimentaria y sus exportaciones han crecido muchísimo en los últimos años, el país sigue siendo vulnerable a las catástrofes naturales y al ciclo económico de sus principales mercados de exportación. Su desarrollo está muy negativamente condicionado por un clima de negocios poco propicio, por el déficit energético y en infraestructuras y por un sector financiero frágil.

**Déficits públicos relativamente elevados y deuda pública creciente.**

El gran peso de los subsidios, el bajo nivel de ingresos fiscales y la oposición a privatizar lastran las cuentas públicas y fueron la causa de que el acuerdo con el FMI de 2003, el último hasta la fecha, fuera suspendido antes de su conclusión. Deuda pública relativamente elevada y en buena parte denominada en divisas. Tras un intento fallido en 2010, gobierno y FMI podrían estar negociando la firma un nuevo acuerdo en los próximos meses.

**Ligero deterioro de las cuentas exteriores.**

Excesiva dependencia de las exportaciones textiles y de los mercados de EE.UU. y la UE. Vulnerable a la evolución del precio internacional del crudo. Crónico déficit comercial. Superávits corrientes en los últimos años gracias a la aportación de las remesas de emigrantes. En el actual ejercicio 2011/12 (jun-jul), se prevé un ligero déficit por cuenta corriente (0,8% del PIB). Descenso de las reservas, que en enero de 2012 apenas cubrían tres meses de importaciones.

**El Banco Mundial y el FMI consideran bajo el riesgo de incumplimiento de sus compromisos exteriores.**

Deuda elevada en términos absolutos aunque contraída en términos muy concesionales. Nunca ha acudido al Club de París. No es HIPC, ya que su deuda externa equivale sólo a un 68,7% de sus ingresos corrientes de balanza de pagos (para ser elegible HIPC deberían equivaler como mínimo al 150%). Pese a ser país de renta baja no está sujeto por las IFIs a ningún porcentaje mínimo de concesionalidad a la hora de endeudarse.

**Población: 166 mill.habs.**  
**Rpc: 640 \$ (2010)**

## SITUACIÓN POLÍTICA

### CRISPACIÓN POLÍTICA ELEVADA, QUE IRÁ A MÁS CONFORME SE ACERQUEN LAS PRÓXIMAS ELECCIONES GENERALES

- **Historia política muy turbulenta desde su independencia de Pakistán en 1971.**
- **Desde que en 1991 se celebraran las primeras elecciones democráticas, la vida política ha estado dominada por dos grandes partidos, la Liga Awami (AL) y el Partido Nacionalista de Bangladesh (BNP). En estos momentos gobierna AL tras su contundente victoria en las legislativas de diciembre de 2008 y la Primera Ministra es su líder, Sheikh Hasina Wajed.**
- **El fuerte antagonismo personal entre la Primera Ministra y la líder del BNP, Begum Jaleda Zia, hace enormemente difícil la gobernabilidad. La líder del BNP no ha reconocido el triunfo electoral de AL y hace todo lo posible por obstaculizar la acción de gobierno. Los niveles de conflictividad son elevados e irán a más conforme se acerque la fecha de las próximas elecciones, que el BNP tiene intención de boicotear.**

Con el apoyo militar de la India, Bangladesh se independizó de Pakistán en 1971 tras una cruenta guerra. Desde entonces, el país ha vivido inmerso en la inestabilidad política, con tres golpes de Estado consumados y más de una docena en grado de tentativa, el último el pasado mes de enero; varios magnicidios<sup>(1)</sup> y una larga dictadura militar entre 1982 y 1991.

Con el advenimiento de la democracia tras las primeras elecciones libres celebradas en 1991, la inestabilidad no desapareció. A pesar de que las diferencias ideológicas entre las dos grandes formaciones políticas son escasas (la más relevante quizá es que AL tiene un sesgo más pro-indio y el BNP más pro-pakistani), la radical enemistad entre sus líderes ha hecho que la rivalidad entre ambas formaciones sea absoluta, extendiéndose a sus seguidores, lo que ha dificultado enormemente la gobernabilidad en estos últimos veinte años. Desde 1991, una constante de la vida política de Bangladesh es que la líder del partido perdedor en las elecciones legislativas no reconocía la victoria del partido ganador, iniciando automáticamente una espiral de huelgas generales, boicots al parlamento y, en definitiva, de actos encaminados a hacer casi imposible la gobernabilidad al partido vencedor en las urnas<sup>(2)</sup>.

- (1) Seikh Mujib, padre de la actual Primer Ministro, fue el artífice de la independencia y el primer Presidente de Bangladesh. Murió asesinado tras un golpe militar en 1975. Idéntica suerte corrió el General Zia Rahman, fundador del BNP, y marido de Begum Zia, que gobernó el país entre 1977 y 1981, año en que fue también asesinado.
- (2) Entre 1991 y 1996 gobernó el BNP, al frente de una coalición de partidos. Entre 1996 y 2001, fue el turno de la AL, también al frente de una coalición. Entre diciembre de 2001 y enero de 2007 volvió a gobernar el país el BNP, al frente de una coalición de partidos de signo islamista.

Este comportamiento tan escasamente democrático ha generado dos consecuencias muy negativas. En primer lugar, un creciente cansancio entre los donantes, que se ha traducido en una disminución de los niveles de ayuda concesional y de los flujos de inversión directa extranjera<sup>(3)</sup>. En segundo término, el hartazgo de la ciudadanía ante la inseguridad, la corrupción rampante y la proliferación de atentados terroristas de signo islamista a partir de 2005, que hicieron pensar que Bangladesh podría acabar convirtiéndose en un bastión de al Qaeda. De ese hartazgo acabaron haciéndose eco los militares que, en enero de 2007 y con la excusa de poner fin a ese estado de cosas, suspendieron el proceso democrático (estaban a punto de celebrarse elecciones legislativas), y estableciendo un gobierno “provisional” tutelado por las FF.AA., que gobernó con mano férrea el país durante un año<sup>(4)</sup>, ya que en enero de 2008 se convocaron elecciones legislativas, las últimas hasta la fecha. El triunfo en las mismas correspondió, por una aplastante mayoría, a la alianza de partidos presidida por AL, que en estos momentos controla 263 de los 300 escaños, en tanto que el BNP sólo cuenta con treinta. Hasina Wajed volvía a ocupar el cargo de Primera Ministra que en estos momentos aún ejerce. Las próximas legislativas están previstas para diciembre de 2013 o principios de 2014.

Sin embargo, los viejos demonios de la política de Bangladesh están más vivos que nunca. Como era de esperar, la líder del BNP ha discutido desde un primer momento el resultado de las elecciones, a pesar de haber sido éstas razonablemente limpias, y está promoviendo huelgas, manifestaciones, boicots y todo tipo de acciones con el fin de hacer imposible la acción de gobierno y forzar la convocatoria de elecciones anticipadas. La última huelga general tuvo lugar el pasado verano.

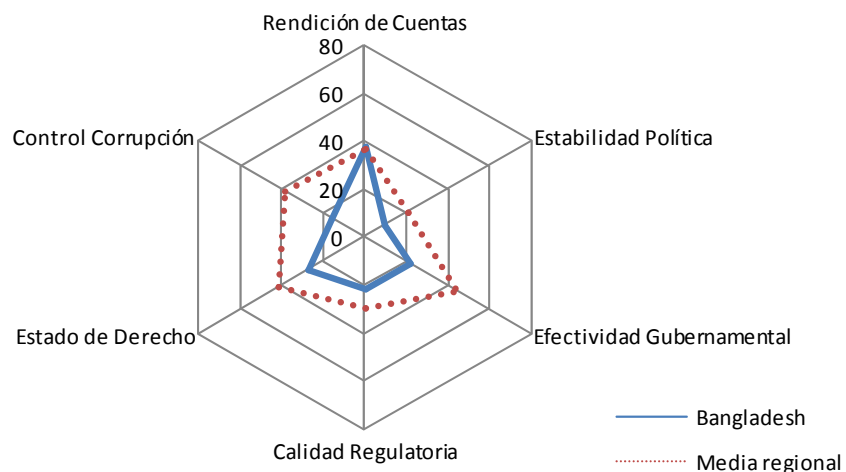
Debe señalarse que desde el propio gobierno tampoco se está haciendo demasiado para reducir el nivel de crispación. Fuerte en su mayoría absoluta, adoptó hace pocos meses una medida muy polémica: eliminar de la Constitución la obligatoriedad de que, antes de las elecciones, el ejecutivo ceda el poder a un gobierno provisional (“caretaker government”) encargado de organizar los comicios de manera imparcial<sup>(5)</sup>. Esta medida, totalmente arbitraria, ha sido pésimamente acogida por el BNP, cuya líder ha amenazado con boicotear las próximas elecciones si no se restablece la exigencia del gobierno provisional. Nada indica, sin embargo, que desde el gobierno se vaya a ceder un ápice. Otra decisión que también ha molestado sensiblemente a la oposición es la ilegalización de todos los partidos que tengan un trasfondo religioso, lo que deja fuera del juego político al Jamaat-e-Islami, el principal partido islamista, y tradicional aliado del BNP en todos los gobiernos de coalición que éste ha liderado.

- (3) En el periodo diciembre 2001/enero 2007, esta vez con el BNP en el poder, la proliferación de huelgas hizo que se perdieran más de cien días de trabajo.
- (4) Los militares establecieron la ley de emergencia y detuvieron y encarcelaron a las líderes y a varias decenas de simpatizantes de ambos partidos. Finalmente la presión -internacional y de la calle- les forzó a liberar a las dos políticas y permitir que se presentaran a las elecciones de enero de 2008.
- (5) La exigencia del gobierno provisional se introdujo en la Constitución en 2001.

Las perspectivas para los próximos meses no son, pues, muy halagüeñas. Si, como todo indica, el BNP opta por no concurrir a las próximas elecciones, podría -ya lo está haciendo, de hecho- exhortar a sus seguidores a seguir tácticas extra-parlamentarias y “tomar la calle” con el fin de dificultar al máximo la acción de gobierno. Además, se teme que los niveles de crispación y violencia política vayan a más conforme vaya acercándose la fecha de los próximos comicios. Por otro lado, los intentos de golpe militar no han cesado. El último cronológicamente hablando -que fue abortado sin derramamiento de sangre, aunque fueron detenidos varios oficiales en activo y en la reserva-, tuvo lugar a mediados del pasado mes de enero y estuvo protagonizado por uniformados de “ideología religiosa radical”. Las razones que podrían estar detrás de la intentona golpista son el mayor sesgo pro-indio del actual gobierno; la ilegalización ya citada de Jamaat-e-Islami, del que muchos de los intervinientes en el golpe son simpatizantes, y, por último, el juicio que en estos momentos se está celebrando contra miembros de ese partido acusados de cometer atrocidades en la guerra de secesión de Pakistán en 1972. Tanto el BNP como el Jamaat-e-Islami consideran que se trata de un juicio puramente político orquestado por el actual gobierno para debilitarles. El ejecutivo, por su parte, acusa al BNP de connivencia con el intento de golpe.

A todos estos factores de inestabilidad político-social hay que añadir la extrema pobreza de buena parte de la población. Aunque según el Banco Mundial los niveles de pobreza extrema han disminuido del 40% al 31,5% de la población entre 2005 y 2010, todavía algo más de la mitad de los 166 millones de habitantes viven con menos de 1,25 dólar al día.

### Indicadores de gobernabilidad, 2010



Fuente: Banco Mundial

### **POLÍTICA EXTERIOR: LAS RELACIONES CON LA INDIA, PRIORITARIAS**

La India, por su importancia militar, económica e histórica, es el país sobre el que gira la política exterior de Bangladesh. Tradicionalmente, las relaciones con la India son más fluidas cuando gobierna la AL, como es ahora el caso, que cuando lo hace el BNP en coalición con formaciones políticas de signo islamista. La India tiene potencial para ser una fuente muy importante de inversiones y un mercado significativo para las exportaciones de Bangladesh, si bien ambos aspectos están poco explotados. En los últimos meses se han producido conversaciones entre los Primeros Ministros de ambos países, Hasina Wajed y Manmohan Singh, que han desembocado en una cierta flexibilización de las restricciones al comercio transfronterizo, en compromisos de ayuda financiera para acometer proyectos de infraestructuras en Bangladesh y en perspectivas de compras de electricidad india a corto plazo. Sin embargo, la pretensión india de construir dos presas en el río Barak, que comparten ambos países, sin haber previamente consultado a su vecino, puede debilitar mucho la posición interna de Hasina, ya que las presas afectarían al suministro de agua de grandes áreas cultivables del noreste de Bangladesh, lo que podría llegar a poner en peligro la seguridad alimentaria del país. El BNP está presionando para que se saque a colación esta controvertida cuestión en las conversaciones con el Primer Ministro indio, lo que de rebote podría comprometer el resto de los acuerdos.

Por último, las relaciones de Bangladesh con los donantes son fluidas, a pesar de que los flujos de ayuda han disminuido sensiblemente debido al hartazgo provocado por la intermitencia en la aplicación de las reformas estructurales y los frecuentes casos de malversación de fondos. Japón sigue siendo el principal donante, aunque es mucho menos importante como socio comercial. EE.UU., otro importante donante, es además, y con gran diferencia, el primer mercado de exportación para los productos textiles procedentes del país asiático. Las relaciones con Washington son tradicionalmente bastante buenas, incluso cuando ha estado el BNP en el poder.

## **ECONOMÍA EN EXPANSIÓN PERO CON GRANDES VULNERABILIDADES**

### **ALTAS TASAS DE CRECIMIENTO EN LOS ÚLTIMOS AÑOS. VULNERABILIDADES ESTRUCTURALES**

- De la mano de la agricultura y la industria textil, Bangladesh creció a un promedio del 5,8% en la pasada década. En 2010/11 y 2011/12 se registrarán tasas de crecimiento igualmente elevadas, del 6,7% y 6,3%, respectivamente.
- Para reducir significativamente la pobreza, el PIB debería crecer por encima del 7%; sin embargo, problemas como la escasez de suministro eléctrico, la insuficiencia de la inversión y la debilidad del sector financiero hacen inviable este objetivo.

Aunque en términos absolutos el PIB de Bangladesh ha pasado de menos de 50.000 mill.\$ a 110.600 mill.\$ en siete años, su altísima población (166 millones de habitantes) determina que su renta per cápita sea una de las más bajas de Asia (640 \$ en 2010). No obstante, la economía ha experimentado un notable dinamismo, con un crecimiento del PIB que ha promediado un 5,8% en la última década, lo que ha permitido que los niveles de pobreza absoluta, pese a seguir siendo muy altos, se hayan reducido, como ya se ha indicado.

Los dos pilares en los que se sustenta esta mejora han sido la agricultura y la industria textil.

El peso de la agricultura en el conjunto del PIB ha disminuido desde el 22% hace siete años a algo menos del 20% en la actualidad, pero sigue siendo el principal empleador del país (65% de la mano de obra). Además, suministra una parte muy importante de los insumos que se emplean en la industria manufacturera. A pesar de su elevada población, Bangladesh es ya prácticamente autosuficiente alimentariamente. De hecho, tras las excelentes cosechas consecutivas registradas en los años fiscales 2009/10 y 2010/11 (junio-julio), los stocks de grano se encuentran en el nivel más alto desde el año 2000. Desde el gobierno se apoya mucho a los agricultores con subsidios sobre los fertilizantes, semillas, electricidad y otros inputs. También se han extendido los sistemas de irrigación, que alcanzan ya a más del 60% de la superficie cultivable, frente a un 17% en 1980. El arroz es el principal cultivo y la base alimentaria, aunque se está incrementando mucho la producción de trigo. En cuanto a los cultivos de exportación, destacan el yute, del que Bangladesh es segundo productor mundial, y el té. El sector, sin embargo, se enfrenta a problemas como la erosión, derivada de la sobreexplotación, y a una excesiva parcelación de los terrenos que está reduciendo la superficie cultivable. Sin olvidar, además, los frecuentes huracanes e inundaciones, que ocasionan grandes perturbaciones en la producción y daños en las infraestructuras.

La pesca es también una importante fuente de recursos. Contribuye un 4,9% al PIB y aporta casi un 3% de las exportaciones.

La industria manufacturera ha experimentado un fuerte crecimiento al calor de la creación de las Zonas Francas, y su contribución al PIB, que actualmente es del 30%, se ha doblado en menos de diez años. La primera ZF se estableció en el año 1983 y a mediados del año pasado había ya seis más en funcionamiento, casi todas localizadas en Chittagong y Dhaka, y otras tres "en la recámara" a falta de los permisos correspondientes<sup>(6)</sup>. Aunque las industrias en ellas establecidas abarcan un gran número de sectores -electrónica, material deportivo, productos de acero, e incluso servicios (leasing de maquinaria, reparación de containers)- destacan por su número las empresas del sector textil-confección (los denominados Ready Made Garments), que se han convertido de lejos en la principal exportación del país. Sin tener ni mucho menos un tamaño comparable al sector textil-confección, en los últimos tiempos está conociendo un gran auge la industria farmacéutica. Aprovechando la caducidad de muchas patentes, Bangladesh aspira a convertirse en un enclave regional para la fabricación de genéricos. Las exportaciones de productos farmacéuticos, aunque modestas (44,3 mill.\$) se han multiplicado por ocho desde 2003.

(6) Una de las todavía pendientes de aprobar está reservada exclusivamente a empresas surcoreanas.





Bangladesh cuenta con depósitos de gas muy considerables. Sin embargo, podrían agotarse en un plazo muy breve -unos tres años- en ausencia de nuevas inversiones en la exploración de nuevos yacimientos o en la aplicación de técnicas avanzadas de extracción a los actualmente en explotación. Aunque el pasado mes de enero la empresa pública Petrobangla firmó un acuerdo con la rusa Gazprom, para realizar prospecciones on-shore, en general las compañías extranjeras se muestran reticentes a invertir en Bangladesh, debido a la sistemática oposición de las autoridades a exportar gas a la India, un mercado, en opinión de las multinacionales del sector, mucho más atractivo que el local. A juicio de las IFIs, exportar gas a la India no reportaría más que beneficios: además de atraer cuantiosas inversiones, incrementaría sensiblemente los ingresos por exportación y el nivel de reservas de divisas, haciendo al país mucho menos dependiente de la ayuda concesional. Sin embargo, cambiar esta política estaría mal visto por los ciudadanos, que padecen continuos cortes de suministro, y sería inmediatamente explotado por el BNP contra el gobierno, por lo que es muy improbable que este último, pese a su sesgo pro-indio, se atreva a levantar el veto<sup>(7)</sup>.

Bangladesh dispone igualmente de importantes reservas de carbón, suficientes en teoría para cubrir durante 90 años las necesidades internas. Sin embargo, la presión popular para que se prohíban las explotaciones a cielo abierto está retrasando el desarrollo del sector y, con él, la llegada de la inversión necesaria.

En el ejercicio 2010/11, que terminó el pasado 30 de junio, el PIB creció un 6,7%, impulsado por el consumo privado, favorecido a su vez por el aumento de las rentas de los agricultores y por las transferencias de los expatriados. Además de la agricultura, la industria y los servicios registraron un buen comportamiento. Las previsiones para 2011/12, apuntan a un crecimiento ligeramente inferior, del 6,3%. Sin embargo, esa previsión podría ser demasiado optimista. El deterioro de la coyuntura económica internacional podría afectar al nivel de remesas de emigrantes, especialmente de las procedentes del Reino Unido y EE.UU., lo que tendría una incidencia negativa en el consumo privado. También volverá a ser negativa la contribución del sector exterior, ya que el crecimiento de las importaciones superará al de las exportaciones, pese a ser estas últimas elevadas.

La inflación en 2010/11 terminó el ejercicio en un 10,2%, la tasa más alta desde el inicio de la actual década. Las causas de este desajuste están, por un lado, en la fortaleza de la demanda de consumo y en el aumento del crédito a las empresas públicas. También contribuyó a la inflación la depreciación de la taka respecto del dólar a causa del deterioro de la balanza comercial. La tendencia continúa este año (se prevé una tasa media del orden del 10,7%), obligando al banco central a seguir con la política de subidas de tipos de interés iniciada en junio de 2011.

(7) La razón de fondo es que no se quiere exportar gas a la India en tanto Bangladesh no tenga cubiertas sus necesidades energéticas por un periodo de, al menos, 50 años.



### **PROBLEMAS ESTRUCTURALES QUE IMPIDEN UN MAYOR CRECIMIENTO**

Bangladesh debería de crecer anualmente a tasas no inferiores al 7% para reducir sustancialmente los niveles de pobreza. Sin embargo, hay una serie de problemas estructurales que le impiden sistemáticamente lograr ese objetivo:

- **Los problemas de suministro eléctrico.** Las centrales eléctricas de Bangladesh están alimentadas mayoritariamente con gas. Sin embargo, a causa de la escasez de inversión extranjera ya comentada, la producción de gas ha sido incapaz de seguir el ritmo de la demanda interna de electricidad, y ello a pesar de que el consumo eléctrico per cápita es uno de los más bajos del mundo. Todo ello se traduce en frecuentes cortes del suministro y bajadas de tensión, lo que obliga a muchas empresas a disponer de sus propios generadores con el consiguiente coste adicional. El gobierno intentó en 2010 solucionar el problema con una medida “revolucionaria”, consistente en firmar contratos con compañías privadas para que construyesen un total de 49 pequeñas centrales eléctricas alimentadas con fuel, a las que la empresa pública de la energía (la Bangladesh Power Development Board) compraría la electricidad a unas tarifas previamente acordadas. A principios de este año, de las 49 unidades previstas se habían construido ya 18. Esta medida pretendía cubrir el déficit eléctrico de manera provisional, o dicho de otro modo, estaba diseñada para ir “saliendo del paso” y dar tiempo a la adopción de medidas más a largo plazo, como un proyecto de construcción de la que será la primera central nuclear en colaboración con la compañía pública rusa Rosatom, o la compra de electricidad a la India. Sin embargo, parece que el gobierno ha dado marcha atrás y ha interrumpido definitivamente el programa de construcción de las centrales que restaban<sup>(8)</sup>. Este giro copernicano se explica por los efectos negativos que el programa estaba teniendo sobre las principales variables macroeconómicas. En primer lugar, su puesta en práctica estaba disparando las importaciones, tanto de maquinaria como de petróleo, lo que afecta negativamente a la balanza de pagos (en 2011/12 se prevé un déficit por cuenta corriente por primera vez en varios ejercicios), al nivel de reservas de divisas, que el pasado enero cayeron a tres meses de importaciones de bienes y servicios y, como consecuencia de todo ello, a la cotización de la taka frente al dólar. Esto, a su vez, estaba contribuyendo a alimentar la inflación, tal y como se ha comentado. Un segundo efecto no deseado es el registrado en las cuentas públicas, ya que los altos precios internacionales del crudo han provocado un aumento de los costes de los subsidios sobre el fuel y la electricidad, como más adelante se comenta. La rectificación del gobierno, sin embargo, hará que el déficit eléctrico a corto/medio plazo continúe existiendo, a la espera de que se materialice la construcción de la central nuclear con apoyo ruso, de las compras de electricidad a la India o de que se logre convencer a más multinacionales del sector del gas para que inviertan en nuevas prospecciones.

(8) Información recogida en el EIU correspondiente a marzo de 2012.



- La **inversión** en proporción al PIB está **estancada** en torno al 24%-25% desde hace cinco años, un nivel inferior al de otros países del entorno como la India (35% del PIB), Nepal (30%) o Sri Lanka (27%). En tanto que la inversión pública se ve constreñida por las dificultades para ejecutar proyectos a causa de la limitada capacidad administrativa, la inversión privada se ve afectada por el negativo clima inversor. Aunque se han aprobado medidas destinadas a incentivar la IDE, como “vacaciones fiscales” de hasta 12 años a los proyectos dirigidos a ciertos sectores; la propiedad del 100% del capital, o la igualdad de trato a la hora de obtener financiación procedente de bancos nacionales, los flujos de IDE siguen siendo, ejercicio tras ejercicio, inferiores al 1% del PIB. El Banco Mundial en su clasificación “Doing Business” correspondiente a 2012 clasifica a Bangladesh en el puesto 122 sobre 183 países, empeorando cuatro posiciones con relación al “ranking” de 2011. Bangladesh puntúa muy mal en aspectos como “cumplimiento de los contratos”, “obtención de electricidad” o “registro de la propiedad” y simplemente mal en otros como el coste medio para iniciar un negocio<sup>(9)</sup>. Los inversores extranjeros se quejan, además, de la omnipresente burocracia y de los elevados índices de corrupción existentes.
  
- Un **sector bancario en no muy buen estado**, especialmente los bancos comerciales públicos (SOCB). El sector cuenta con un total de 48 entidades entre las que se incluyen cinco bancos especiales de desarrollo, 30 bancos comerciales privados y nueve bancos extranjeros. Sin embargo, los cuatro bancos comerciales públicos controlan todavía el 54% de los depósitos y el 56% del crédito total. Aunque se han adoptado las normas de Basilea II, la situación financiera de estos cuatro bancos es mala. Por indicación de las autoridades, el grueso de sus préstamos va dirigido a empresas públicas mal gestionadas (especialmente a la Bangladesh Petroleum Corp.; la ya citada Bangladesh Power Development Board o la Bangladesh Chemical Industries Corp.) y que operan con pérdidas al no poder subir sus tarifas libremente por temor a un estallido social. Sólo en el ejercicio pasado la totalidad de esos préstamos equivalieron a un 1,4% del PIB. Ello genera un efecto “crowding out” del sector privado a la hora de acceder al crédito. El porcentaje de activos de mala calidad de los bancos comerciales públicos, del 14,1%, es muchísimo más elevado que el del promedio del sector (7,1%) y especialmente, que el de los bancos comerciales privados (3,5%). Otro aspecto que preocupa es la gran exposición de esos bancos públicos comerciales a la Bolsa de Dakha, lo que les dejaría en situación de enorme vulnerabilidad en caso de fuerte caída del índice bursátil<sup>(10)</sup>.

- (9) Por supuestas irregularidades en el proceso de licitación el propio Banco Mundial suspendió, el pasado septiembre, el desembolso de los fondos con los que se estaba financiando la construcción de un puente sobre el río Padma, destinado a ser el mayor proyecto de infraestructura en la historia del país. No obstante, el gobierno ha buscado fuentes alternativas de financiación y parece que ha despertado el interés de inversores chinos y malayos.
- (10) Su exposición es tan alta, que, según unos tests realizados, quedarían totalmente descapitalizados si la Bolsa cayera un 25%.



**FRAGILIDAD DE LAS CUENTAS PÚBLICAS.  
DEUDA PÚBLICA EN AUMENTO****VULNERABILIDAD FISCAL**

- Las cuentas públicas están condicionadas por el gran peso de los subsidios, la baja recaudación fiscal y por el rechazo generalizado a las privatizaciones.
- Un nuevo acuerdo con el FMI, actualmente en negociación, obligaría a las autoridades a cambios en el sistema tributario, a racionalizar el sistema de subsidios y a revisar su posición acerca de las privatizaciones.
- En el Análisis de Sostenibilidad de la Deuda (DSA), el FMI llama la atención sobre la creciente deuda pública, parte de la cual está denominada en divisas.

Las cuentas públicas registran año tras año desequilibrios que oscilan entre el 3,5% y el 4,5% del PIB. Si esos déficits públicos finalmente no son más elevados es, como ya se ha indicado, porque la limitada capacidad administrativa impide que se ejecuten todas las partidas presupuestarias.

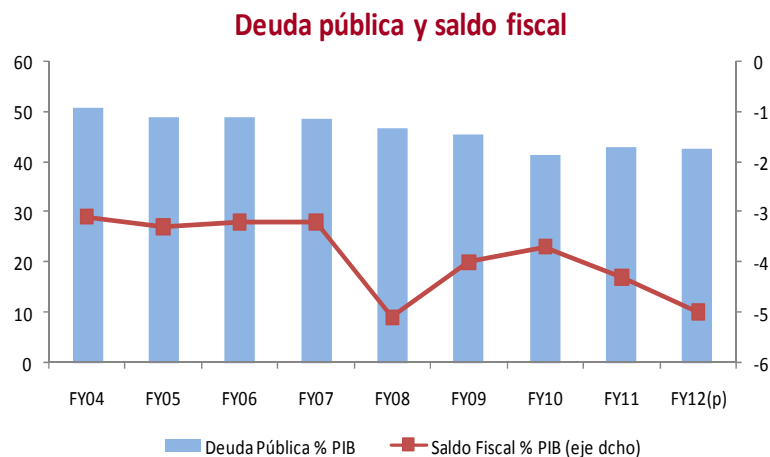
Una de las debilidades estructurales es el bajísimo nivel de ingresos fiscales, que rara vez superan el 10% del PIB, frente a porcentajes del 18% en China, del 15% en la India o del 13% en Nepal y Sri Lanka. Más de la mitad de lo recaudado en concepto de impuestos procede del IVA, algo más de la cuarta parte de los impuestos directos y el resto de los ingresos arancelarios.

Otra debilidad estructural de los presupuestos públicos son los gastos en subsidios. Los productos subsidiados son los combustibles, la electricidad y los fertilizantes. En 2010/11 su coste total para el erario equivalió a un 2,2% del PIB y para este ejercicio se prevé que se eleve al 3,4% del PIB, en consonancia con el alza de los precios internacionales del petróleo. Aunque a lo largo del año pasado se revisaron al alza los precios finales de la electricidad, de los combustibles y del gas, las subidas son insuficientes para cubrir costes, por lo que las empresas públicas operan con pérdidas y sólo, como ya se ha visto, se mantienen gracias a los préstamos de los bancos comerciales públicos. Tampoco es infrecuente que alguna de estas empresas públicas se endeude en divisas con entidades extranjeras: a finales de 2011, la deuda viva de la Bangladesh Petroleum Corp. (la más importante de las compañías estatales) con el Banco de Desarrollo Islámico equivalía a un 0,6% del PIB. El FMI ha llamado la atención sobre este extremo, ya que se trata de deuda garantizada por el gobierno.

El déficit público correspondiente al ejercicio 2010/11 fue del 3,7% del PIB y para este ejercicio se prevé que sea del 4,4% del PIB. La financiación de los déficits es en algo más de un 90% doméstica, especialmente bancaria, y en mucha menor medida no bancaria (emisiones de bonos para residentes). Los flujos de ayuda externa, que en 2010/11 equivalieron a un 0,7% del PIB, cubrieron el resto.

Según parece, gobierno y FMI se encuentran en estos momentos discutiendo la conveniencia de un nuevo acuerdo del tipo Extended Credit Facility por el que, supuestamente, Bangladesh percibiría 1.000 mill.\$.. De formalizarse, el FMI con toda seguridad reclamaría impulsar decididamente el proceso privatizador, especialmente de las tres grandes empresas públicas ya citadas, y establecer un mecanismo de ajuste automático del precio interno de los combustibles en función de la evolución de los precios internacionales del crudo. Este será un punto conflictivo de la negociación, ya que el gobierno, si bien no rechaza seguir haciendo ajustes al alza en los precios del combustible y de la electricidad, se opone a que éstos sean de la contundencia que demanda el FMI por temor a un estallido social. En cambio, las autoridades estudian elevar en 2012 al parlamento una nueva ley del IVA con menos exenciones, otra de las demandas del FMI.

La deuda pública se ha reducido en los últimos años, pasando del 51% del PIB en 2004/05 al 42,9% registrado en el ejercicio 2010/11; para este ejercicio se prevé un nivel similar. Sin embargo, aproximadamente la mitad de la misma está denominada en divisas, lo que aumenta la vulnerabilidad del país en caso de una crisis de confianza que afecte a la cotización de la taka.



Fuente: FMI y modelo OCDE

## MODERADO DETERIORO DE LAS CUENTAS EXTERIORES

### ELEVADOS DÉFICITS COMERCIALES. SUPERÁVITS O DÉFICITS MODERADOS DE LA CUENTA CORRIENTE GRACIAS A LAS REMESAS DE EMIGRANTES

- **Todavía excesiva concentración de las exportaciones por productos y mercados. Vulnerable a las alzas de los precios del crudo. Déficit comercial crónico pese al crecimiento de las exportaciones. Importancia crucial de las remesas de emigrantes.**
- **El deterioro de la cuenta corriente, que registrará un déficit moderado en 2011/12, obliga al banco central a intervenir para sostener la cotización de la taka. Caída de reservas, que apenas cubren 3 meses de importaciones de bienes y servicios.**

Con un coeficiente de apertura en torno al 30%, Bangladesh no es una economía muy abierta al exterior. Sus exportaciones, además, acusan una excesiva concentración tanto por productos como por mercados. Por productos, porque los textiles-confección representan entre un 75% y un 80% de las exportaciones totales.

El crecimiento de las exportaciones ha sido, por otro lado, espectacular, promediando un 17,3% en los últimos ocho ejercicios. Concretamente, en 2010/11, crecieron nada menos que un 41,7% con relación al año anterior, situándose en 23.000 mill.\$. Para este ejercicio se prevé que superen los 26.000 mill.\$, lo que representaría un crecimiento del 14%, aunque el que así sea dependerá de que no empeore todavía más la coyuntura económica en sus dos principales mercados, la UE y EE.UU. Desde el uno de enero de 2011 los países de la UE permiten el acceso libre de aranceles a los textiles de Bangladesh, siempre que su componente de producto importado no exceda del 70%.

Pero si rápido ha sido el crecimiento de las exportaciones, el de las importaciones ha sido ligeramente mayor, del 18% en promedio en los últimos ocho ejercicios. Los productos textiles que exporta Bangladesh cuentan con un elevado componente de producto importado. Además, el país es muy dependiente de las importaciones de bienes de equipo e intermedios y, al no producir petróleo, importa todo el que consume, lo que le hace vulnerable a la evolución de los precios internacionales<sup>(11)</sup>. Por último, el aumento de las importaciones también se debe a la política de reducciones arancelarias emprendida en las dos últimas décadas<sup>(12)</sup>.

El crecimiento de las importaciones se disparó en el ejercicio 2010/11 (un 42%, hasta los 30.332 mill.\$), debido al fuerte aumento de las compras de maquinaria y petróleo relacionadas con el proyecto de las centrales eléctricas recientemente abandonado por el gobierno. Esto originó un sustancial aumento del déficit crónico registrado por la balanza comercial y, como consecuencia, la disminución del superávit por cuenta corriente. Habitualmente, los desequilibrios comercial y de servicios se compensan sobradamente con las abundantes transferencias corrientes, especialmente por las remesas de emigrantes. En 2010/11, las transferencias corrientes ascendieron a 12.100 mill.\$, de los cuales 11.650 mill.\$ correspondieron a remesas de emigrantes. Gracias a las remesas, Bangladesh registró todavía en 2010/11 superávit corriente equivalente a un 0,8% del PIB, si bien muy inferior al de 2009/10 (3,7% del PIB). En el actual ejercicio, la balanza por cuenta corriente podría registrar un déficit igual al 0,8% del PIB, que sería el primero desde 2005.

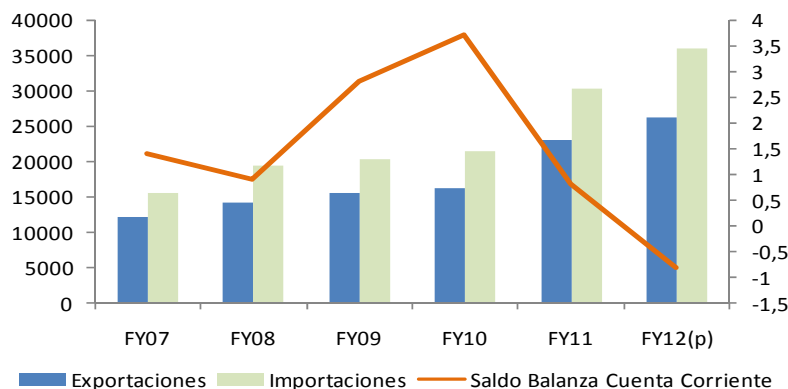
La inversión directa extranjera, condicionada por el negativo clima inversor y por las escasas perspectivas de exportar gas al mercado indio, ha sido siempre limitada. En 2010/11 fue de 768 mill.\$, equivalentes a apenas un 0,7% del PIB. Por su parte los flujos de ayuda concesional registraron un descenso, situándose en el 0,9% del PIB.

(11) El pasado ejercicio, las importaciones de petróleo fueron el 13,5% de las totales.

(12) El pasado uno de julio, el parlamento de Bangladesh aprobó el acuerdo SAFTA (Área de Libre Comercio del Sur de Asia). Esta organización está también integrada por India, Pakistán, Sri Lanka, Bután, Nepal y Maldivas. Los tres países más prósperos -India, Pakistán y Sri Lanka- recortarán sus aranceles al 0%-5% en 2012 y el resto deberán hacer lo propio en 2016.

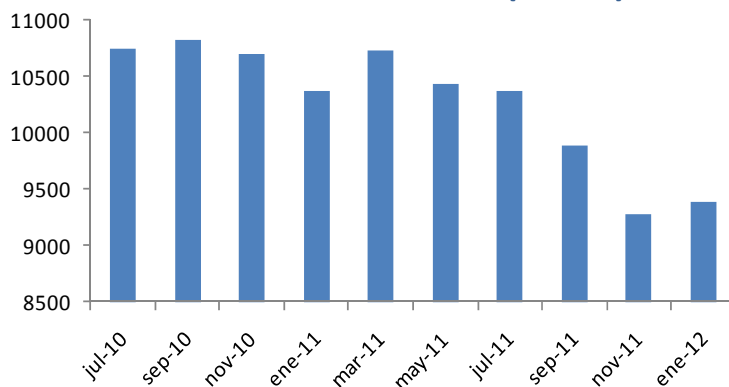
A pesar del superávit por cuenta corriente, en 2010/11 la balanza de pagos en su conjunto acabó siendo deficitaria. Dicho déficit, el primero en los últimos diez años, ascendió a 922 mill.\$ (0,8% del PIB) y tuvo que ser financiado con cargo a reservas de divisas. Estas últimas ascendían en enero de 2012 a 9.387 mill.\$, equivalentes a aproximadamente tres meses de importaciones de bienes y servicios.

### Balanza por cuenta corriente



Fuente: FMI y modelo OCDE

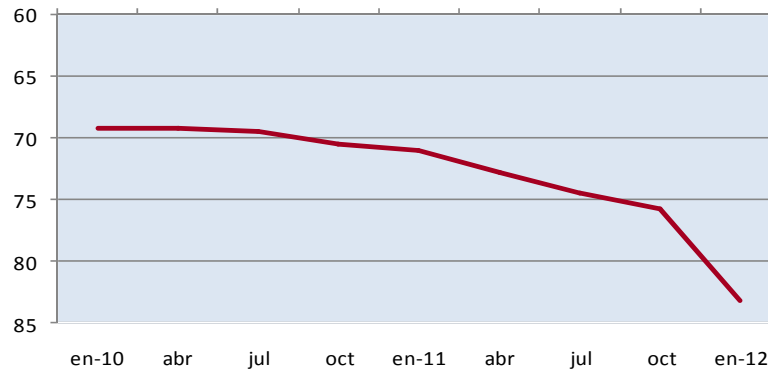
### Reservas de divisas (mill.\$)



Fuente: Banco de Bangladesh

El deterioro de las cuentas exteriores afectó a la cotización de la taka, que entre mayo del año pasado y enero de 2012 se depreció casi un 8% frente al dólar, forzando al banco central a intervenir para evitar una excesiva volatilidad del tipo de cambio, lo que también afectó al nivel de las reservas de divisas.

**Tipo de cambio T/1 \$. M.P. Escala invertida**



Fuente: FMI y Banco de Bangladesh

## DEUDA EXTERIOR RELATIVAMENTE ELEVADA, PERO CON UN ALTO PORCENTAJE DE CONCESIONALIDAD

### EL ANÁLISIS DE SOSTENIBILIDAD DEUDORA INDICA UN BAJO RIESGO DE INCUMPLIMIENTO DE COMPROMISOS EXTERIORES

- Deuda externa alta en términos absolutos, pero ratios de endeudamiento muy favorables. Servicio de la deuda muy manejable gracias al elevado componente de concesionalidad de la deuda pública y públicamente garantizada. Nunca ha acudido al Club de París.
- Bangladesh es país de renta baja, pero a causa de sus favorables ratios de endeudamiento y de su bajo servicio de la deuda, nunca fue elegible para la iniciativa HIPC.
- Gracias al crecimiento de sus ingresos corrientes de balanza de pagos, el riesgo de incumplimiento de sus compromisos exteriores es bajo, según las IFIs.

A mediados de 2011, la deuda externa de Bangladesh ascendía a 26.439 mill\$. De esa cifra, el 86,7% (22.922 mill.\$) es deuda pública y públicamente garantizada y el resto (3.517 mill.\$) corresponde al sector privado. El 85,5% de la deuda pública y públicamente garantizada está contraída con organismos multilaterales y el 11,5% con acreedores oficiales bilaterales, fundamentalmente con Japón. La deuda a corto plazo, de 4.496 mill.\$, equivale al 17% de la total y es muy inferior a la cifra de reservas de divisas, a pesar del descenso de éstas últimas.

Los ratios de endeudamiento son muy moderados. La deuda externa total equivale al 23,9% del PIB y al 68,7% de los ingresos corrientes de balanza de pagos (exportaciones de bienes y servicios más transferencias), siendo ambos ratios moderados. Concretamente, este último ratio ha descendido sensiblemente en los últimos años gracias al fuerte crecimiento de las exportaciones y de las remesas de emigrantes. Por otro lado, como resultado del alto porcentaje de concesionalidad, la ratio del servicio de la deuda está situada en un comodísimo 3,2% de los ingresos corrientes de balanza de pagos. Bangladesh nunca ha acudido al Club de París.



Aunque Bangladesh es país de renta baja, nunca ha sido candidato a la iniciativa HIPC a causa, justamente, de sus elevadas exportaciones y de su baja ratio de deuda externa en proporción a los ingresos corrientes de balanza de pagos<sup>(13)</sup>. Aunque el FMI aconseja a las autoridades del país asiático recurrir preferentemente a créditos concesionales para financiar proyectos de infraestructuras, Bangladesh no está compelido por ningún porcentaje mínimo de concesionalidad a la hora de endeudarse. Desde abril de 2010, dos de las tres principales agencias de calificación vienen asignando a Bangladesh un rating. Moody's, concretamente, califica su deuda soberana en Ba3 y Standard & Poor's en BB-, en ambos casos tres categorías por debajo de la de "grado de inversión". Las autoridades de Bangladesh no descartan lanzar al mercado una emisión de bonos soberanos, aunque no se ha fijado fecha para ello por el momento.

	Standard & Poor's	Moody's	Fitch Ratings
<b>BANGLADESH</b>	<b>BB-</b>	<b>Ba3</b>	<b>---</b>
<b>India</b>	<b>BBB-</b>	<b>Baa3</b>	<b>BBB-</b>
<b>Sri-Lanka</b>	<b>B+</b>	<b>B1</b>	<b>BB-</b>

Para concluir, el FMI ve un bajo nivel de riesgo de incumplimiento por parte de Bangladesh de sus compromisos exteriores, a la luz de sus favorables ratios de endeudamiento. En cambio, ve un riesgo mayor si se tiene en cuenta la deuda doméstica denominada en divisas, a causa del bajo nivel de ingresos fiscales ya comentado.

- (13) Teóricamente, uno de los requisitos exigidos para ser elegible para la iniciativa HIPC es que la deuda externa equivalga como mínimo al 150% de los ingresos corrientes de balanza de pagos.

