

INFORME RIESGO PAÍS

UZBEKISTÁN

Madrid: 7 de octubre de 2014



A destacar

Islam Karimov es Presidente de Uzbekistán desde su independencia en 1991. Ha instaurado un régimen autoritario en el que cualquier disidencia es severamente reprimida. Tiene previsto presentarse a las próximas elecciones presidenciales de 2015 y su victoria se da por segura. Sin embargo, cuenta con 76 años y salud delicada. En caso de fallecimiento, la lucha entre los diferentes clanes por hacerse con el poder podría tener efectos potencialmente desestabilizadores. Riesgo creciente de atentados por parte de grupos terroristas islámicos. Malas relaciones con sus vecinos por razones étnicas y por el control de los recursos hidrográficos.

Altas tasas de crecimiento económico gracias a las exportaciones y a la inversión pública. La economía uzbeca lleva más de una década creciendo a tasas muy altas gracias a las exportaciones (oro, algodón, gas natural especialmente) y al aumento de la inversión pública en infraestructuras, industria y vivienda. En 2013 el crecimiento fue del 8%. Desaceleración económica en 2014 a causa de la caída de los precios internacionales de las materias primas exportadas y a la crisis ruso-ucraniana. La inflación real es más alta que la oficial.

Cambio de ciclo en las cuentas públicas. Coincidiendo con un periodo de altos precios internacionales de las materias primas, las cuentas públicas registraron superávit de forma ininterrumpida entre 2010 y 2013 a pesar del crecimiento del gasto público. En 2014 el gasto público sigue siendo alto (2015 es año de elecciones presidenciales), pero los precios de las materias primas están cayendo, por lo que se prevé un déficit público moderado. Deuda pública baja.

Entorno de negocios muy deficiente. Como consecuencia, muchas empresas extranjeras han abandonado el país, citando incertidumbre política ante el tema sucesorio, dificultades para la obtención de divisas y aplicación arbitraria de las leyes. Otros aspectos negativos son la falta de independencia del poder judicial y la extendida corrupción. El sistema bancario tampoco ayuda al sector privado.

Buen nivel de solvencia externa. Superávits comercial y por cuenta corriente ininterrumpidos desde 1998, aunque ambos acusen un descenso desde 2012 a causa de la caída de los precios internacionales de las materias primas y de la solidez de las importaciones. Sólida posición de reservas y deuda exterior muy reducida.

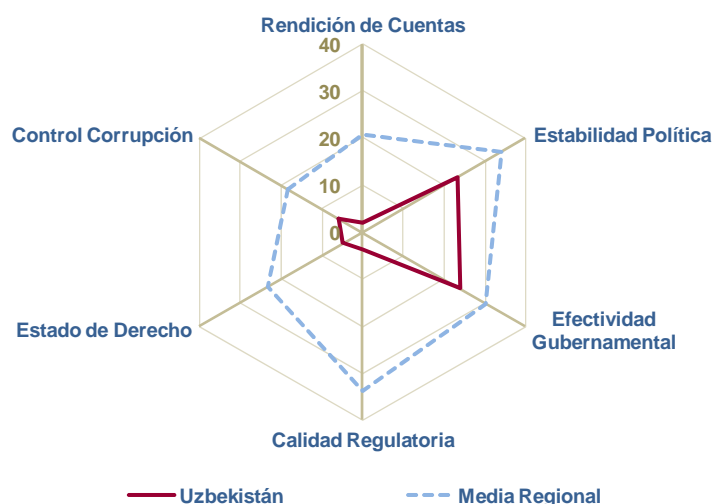
ISLAM KARIMOV PRESIDE CON MANO DE HIERRO UZBEKISTÁN DESDE SU INDEPENDENCIA

- Karimov gobierna con mano de hierro desde 1991, controlando todos los resortes políticos y económicos. No existe libertad de prensa ni de asociación y la disidencia está severamente reprimida, por lo que la estabilidad política es elevada. Sin embargo, se trata de un régimen clientelar, con una elevada corrupción y, a pesar de la formidable dotación de recursos naturales, altos niveles de pobreza.
- El Presidente, que ha anunciado que concurrirá a las próximas elecciones presidenciales de 2015, cuenta ya con 76 años y una salud aparentemente frágil. Todavía no existe un candidato claro a sucederle por lo que, en caso de fallecimiento o incapacitación, las luchas de clanes por hacerse con el poder político podrían provocar una situación de vacío de poder con efectos potencialmente desestabilizadores. Riesgo importante de atentados terroristas.
- Relaciones relativamente tensas con Rusia, si bien están mejorando con Occidente. Acercamiento a China gracias a las exportaciones de gas. Tensas relaciones con los países vecinos, especialmente Tayikistán y Kirguizistán.

Islam Karimov, el actual Presidente, ostenta el poder desde la independencia de Uzbekistán en 1991, aunque antes de la misma había ya sido presidente del Soviet Supremo de la República Soviética de Uzbekistán. En estos momentos, es el único jefe de Estado de todas las repúblicas centro asiáticas que lleva en el poder desde la desintegración de la antigua Unión Soviética.

Aunque el actual Uzbekistán está formalmente dotado de instituciones propias de una democracia, en realidad estamos ante un régimen dictatorial en el que el Presidente y su camarilla ejercen un control casi total sobre la política y la economía. El parlamento se limita a sancionar las decisiones presidenciales y además todos los partidos que en él están representados son pro-gubernamentales. Cualquier conato de disidencia es severamente reprimido y no existe ningún tipo de oposición mínimamente organizada capaz de hacer peligrar la estabilidad del régimen. Este último se caracteriza, además, por la elevada corrupción y por el clientelismo.

Indicadores de Gobernabilidad 2013 Banco Mundial



En abril de 2014, el parlamento aprobó una reforma constitucional destinada a recortar algo los poderes presidenciales en beneficio del parlamento y del Primer Ministro. La reforma pretende, por un lado, “reforzar” la pátina democrática del régimen para tratar de mejorar su imagen ante Occidente y, por otro, garantizar una cierta continuidad del mismo en el caso de una hipotética desaparición o incapacitación de Karimov. Pero lo cierto es que, a pesar de esa reforma, los poderes presidenciales siguen siendo muy importantes.

POBLACIÓN	30,2 mill.hab.
RENTA PER CÁPITA	1.900\$
EXTENSIÓN	447.400 Km ²
RÉGIMEN POLÍTICO	REPÚBLICA
CORRUPCIÓN	168/180
DOING BUSINESS	146/189

Uzbekistán va a celebrar en los próximos meses elecciones legislativas y presidenciales. Las primeras tendrán lugar en diciembre de 2014. Sin embargo, dada la ausencia de una oposición mínimamente organizada, su importancia real es escasa o nula y el parlamento seguirá siendo un mero órgano sancionador de las iniciativas presidenciales. En cuanto a las elecciones a la jefatura del Estado,

tendrán lugar en 2015 aunque todavía no se sabe en qué mes. Una de las medidas incluidas en la anteriormente citada reforma constitucional fue reducir de siete a cinco años el mandato presidencial. El pasado mes de mayo Karimov manifestó su interés por volverse a presentar y, de hacerlo, su victoria se da casi por segura. En las anteriores elecciones presidenciales, celebradas en 2007, ganó con el 88% de los votos.

Uzbekistán disfruta de una estabilidad política bastante elevada. Pero paradójicamente, el autoritarismo y la centralización del poder en manos del Presidente convierten su sucesión en el problema político más acuciante. El Presidente tiene ya 76 años (es el más anciano de todos los líderes de los países del Asia Central) y su salud es frágil. Los políticos que más “suenan” para sucederle son el actual Primer Ministro, Shavkat Mirziyoyev, y Rustam Inoyatov, el jefe de los servicios secretos. Sin embargo, la cuestión sucesoria está aún lejos de estar resuelta. Una vez desaparecido el Presidente, el peor escenario sería que el país se embarcara en una lucha de clanes⁽¹⁾ que hiciera imposible una rápida transición, o bien la llegada al poder de un líder débil que sea incapaz de imponerse a las diferentes facciones.

A pesar de la importante dotación de recursos naturales del país, la pobreza está muy extendida y en los últimos años han aumentado las protestas por cuestiones como la escasez de electricidad y gas o por las subidas del precio de los alimentos. En estos momentos las protestas se reprimen sin contemplaciones, pero en ausencia de un poder fuerte, especialmente en las regiones, podrían ir en aumento.

(1) Los dos clanes más importantes son el de Samarkanda, al que pertenece el actual Presidente, y el de Thaskent, al que pertenecen los dos políticos citados. Además, hay también una serie de clanes regionales que también quieren “su parte del pastel”.



Uzbekistán tiene también su propio problema de terrorismo islamista. El grupo más importante es el Movimiento Islámico de Uzbekistán (IMU). Creado a principios de los noventa con la intención declarada de establecer un califato islámico, fue objeto en los años siguientes de una persecución implacable por parte de las fuerzas de seguridad y los servicios secretos del país, por lo que en estos momentos sus bases y sus actuaciones se ubican fuera de las fronteras uzbekas, especialmente en Afganistán y en el noroeste de Pakistán⁽²⁾. Sin embargo, el riesgo de atentados en Uzbekistán podría aumentar en los próximos años, por dos razones. En primer lugar, porque una hipotética desaparición de Karimov podría llevar a una relajación de la vigilancia a nivel interno hasta que se produzca el nombramiento de un sucesor. Otra razón adicional viene dada por el abandono, a finales de este año, de Afganistán por parte de las tropas de la OTAN, lo que afectará negativamente a la estabilidad y seguridad en una zona, caracterizada por la permeabilidad de las fronteras.

Uzbekistán es el país más poblado y con el mayor ejército de todas las naciones del Asia Central disgregadas de la antigua Unión Soviética. Desde la independencia, sus relaciones con Rusia han sido ambivalentes, cuando no tensas, ya que Uzbekistán ha querido siempre preservar su independencia (relativa) respecto del gigante ruso, un sentimiento que ha aumentado a raíz de la anexión de Crimea por parte de Rusia. Ello le llevó, por ejemplo, a decidir no ingresar en la Unión Económica de Eurasia, lo que fue considerado como un gesto poco amistoso por Moscú⁽³⁾. Por similares motivos, Uzbekistán abandonó en 2012 el Tratado de la Organización para la Seguridad Colectiva⁽⁴⁾ (CSTO, en sus siglas inglesas). Aún así, Rusia sigue siendo el primer socio comercial uzbeko, uno de los principales inversores (en diciembre de 2013 Lukoil anunció inversiones de 5.000 mill.\$ en el sector de los hidrocarburos durante los próximos cinco años) y el origen de un importante volumen de remesas. Las relaciones con Occidente, tradicionalmente muy crítico con el régimen de Karimov por su precario bagaje en materia de derechos humanos⁽⁵⁾, han mejorado considerablemente debido al interés europeo por los hidrocarburos procedentes del Asia Central para reducir su dependencia energética de Rusia. Por su parte, EE.UU. firmó en 2009 un acuerdo que permitía el aprovisionamiento a través de territorio uzbeko de las tropas estadounidenses y de la OTAN presentes en Afganistán, si bien estas tropas, como ya se ha dicho, abandonarán el territorio afgano a finales de este año.

- (2) El pasado mes de junio el IMU protagonizó un sonado atentado terrorista en el aeropuerto de Karachi que ocasionó casi una veintena de muertos.
- (3) La Unión Económica Euroasiática fue creada el pasado mes de mayo por Rusia, Bielorrusia y Kazajstán, sus miembros fundadores. Ya han solicitado su adhesión a la misma dos otros Estados: Armenia y Kirguizistán. La organización entrará en vigor el próximo uno de enero de 2015.
- (4) La CSTO se crea en 1992, contando con Uzbekistán entre sus miembros fundadores. En 2002 se convirtió en alianza militar y Uzbekistán decidió abandonar la organización, para reingresar en 2005 hasta su abandono definitivo en 2012.
- (5) En mayo de 2005, las fuerzas de seguridad uzbekas sofocaron a sangre y fuego un intento de rebelión en Andiján, una ciudad situada al este del país (en el valle de Fergana, próxima a la frontera con Kirguizistán) que provocó alrededor de 750 muertos. La Unión Europea impuso sanciones a Thaskent (embargo de armas, restricciones de visados) que acabaron siendo levantadas a finales de 2009 por la presión alemana, que es el quinto socio comercial del país.



China, mucho menos escrupulosa en materia de derechos humanos, está adquiriendo una creciente importancia como inversor y como destino de las exportaciones uzbecas de gas natural, especialmente a raíz de la construcción del complejo de gasoductos llamado Central Asia-China Natural Gas Pipeline a los que más adelante se hará referencia.

Las relaciones con los vecinos centroasiáticos, especialmente con Kirguistán y Tayikistán, son complicadas debido a las frecuentes tensiones étnicas y por el control del agua, especialmente en el valle de la Fergana, una zona muy densamente poblada con fronteras arbitrariamente trazadas durante la época soviética, en la que se entremezclan diferentes etnias. Con Kirguistán existe el problema adicional del agua: la pretensión kirguicia de construir varias presas para asegurar el suministro eléctrico podría reducir sensiblemente el caudal del río Amu Daria, que nace en tierras kirguicias, poniendo en peligro el riego de los vitales cultivos de algodón uzbecos. El Presidente Karimov ha llegado incluso a amenazar a su vecino con una potencial respuesta militar si no abandona sus proyectos hidrográficos.

ALTAS TASAS DE CRECIMIENTO FUNDAMENTADAS EN LOS RECURSOS NATURALES

- País rico en recursos naturales.
- Altas tasas de crecimiento en los últimos años, fundamentadas en los altos precios de las materias primas exportadas y en la fortaleza de la inversión pública. En 2013, el PIB creció un 8%, en línea con los últimos siete ejercicios.
- En 2014, el crecimiento económico, aunque elevado, será inferior al de los últimos ejercicios. A la caída de los precios de algunas de las materias primas exportadas (oro, algodón) hay que unir los efectos negativos de la “cuestión ucraniana” sobre las exportaciones y las remesas.
- Inflación más alta que la que reconoce el gobierno. En general, los datos oficiales de inflación (y de otros indicadores) son poco fiables.

EXCELENTE DOTACIÓN DE RECURSOS NATURALES

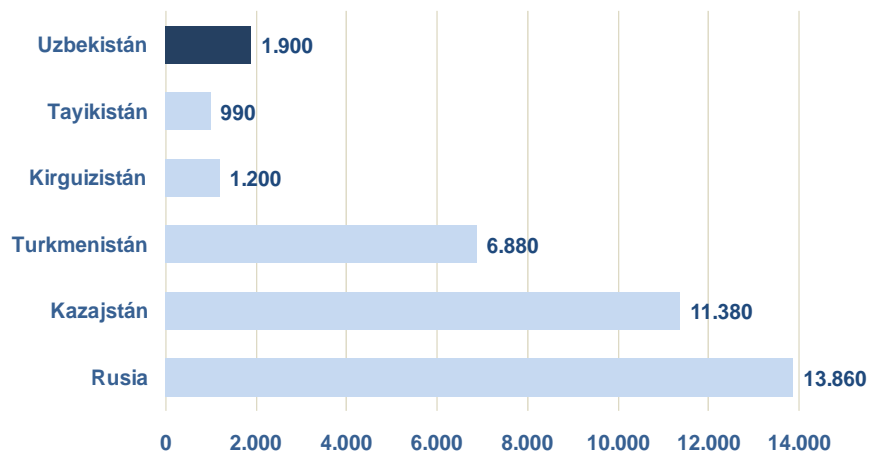
PIB (mill.\$)	56.780
CRECIMIENTO PIB	8,0
INFLACIÓN	12,1
SALDO FISCAL	-0,9
SALDO POR C/C	3,7

Datos a 2013

Con un PIB de 56.780 mill.\$ en 2013, **la economía uzbeqa es la segunda mayor de Asia Central tras la de Kazajstán**. En el momento de la independencia, la renta per cápita de Uzbekistán casi triplicaba la de Kazajstán; sin embargo, en estos momentos, es casi seis veces inferior, como consecuencia del gran desarrollo del sector de hidrocarburos en este último.



PIB per capita, en \$ - 2013



Fuente: Banco Mundial

La **agricultura** tiene un peso relativamente importante en la economía uzbeqa, ya que genera aproximadamente una cuarta parte del PIB y emplea al 33% de la mano de obra, lo que da idea de su relativamente baja productividad. El principal cultivo es el algodón, que representa el 40% de la producción total agrícola. Uzbekistán es el quinto productor mundial de esta materia prima, con una cuota del 8%, y el segundo mayor exportador mundial, proporcionando este producto alrededor de una quinta parte de sus ingresos por exportaciones.

La **industria** supone el 30% del PIB. Tras la independencia se aplicó una política de sustitución de importaciones, apoyada con medidas proteccionistas, préstamos con la garantía del Estado y por un sistema de tipos de cambio múltiples que se abandonó finalmente en el año 2003. El resultado fue la creación de un sector manufacturero poco competitivo, destinado a surtir de bienes de consumo al mercado interno pero sin la calidad suficiente como para ser exportados. Sólo algunos sectores -automóviles, químico, aeronáutico en menor medida- han recibido alguna inversión y son capaces de generar divisas convertibles.

El **sector de los hidrocarburos** es importante, como también lo es el **minero en general**. Dentro de los hidrocarburos destaca claramente el **gas natural**. Uzbekistán posee unas reservas de 1,6 trillones de metros cúbicos, el 0,94% de las mundiales. Es el tercer productor de Eurasia tras Rusia y Turkmenistán y el décimo tercero del mundo, y su producción representa el 1,9% del total mundial. El pasado mes de junio se inauguró el tercer gasoducto -la llamada Línea C- que partiendo de Turkmenistán, atraviesa el centro de Uzbekistán y el sur de Kazajstán para enlazar finalmente en la Región Autónoma de Xinjiang, en la República Popular China. La recién inaugurada Línea C va en paralelo a los otros dos gasoductos existentes (las Líneas A y B), en funcionamiento desde 2009 y 2010, respectivamente. Estas tres líneas forman parte del proyecto llamado **Central Asia-China Natural Gas Pipeline**. Uzbekistán, además de recibir derechos de tránsito, está enlazando su propia red al gasoducto lo que le está permitiendo exportar gas natural a China. Según las previsiones, a finales de 2015 llegarán a China a través del nuevo gasoducto (la Línea C) 25.000 millones de metros cúbicos de gas natural, de los cuales 10.000 millones serán de gas uzbeqa.





En cuanto al sector minero propiamente dicho, destaca el oro. Aunque el gobierno apenas revela datos relativos a este metal, las reservas probadas ascienden a 2.100 toneladas y serían las sextas del mundo. La producción anual, en torno a las 85 toneladas, equivale al 3% de la mundial. El oro es la principal exportación del país. Uzbekistán tiene también yacimientos de plata, cobre, uranio y hierro.

Los enormes ingresos procedentes de las exportaciones de materias primas han limitado los incentivos para la aplicación de reformas estructurales, como por ejemplo el desarrollo del sistema financiero, la liberalización del comercio, la flexibilización del régimen de tipos de cambio, la mejora del entorno de negocios, entre otras. La economía de Uzbekistán es propia de un país subdesarrollado con exceso de mano de obra de baja cualificación, escasez de capital y bajo nivel de desarrollo tecnológico. Según el FMI, ello explica que el crecimiento de la economía esté por debajo de su capacidad potencial.

Aún así, la economía uzbeca lleva desde el año 2006 creciendo a tasas del 8% o incluso superiores. En 2013, el PIB creció un 8% en términos reales, dos décimas menos que en 2012.

Como en años anteriores, en 2013 los dos principales motores del crecimiento han sido:

- ▶ El buen comportamiento de los precios de las principales materias primas exportadas, especialmente del oro, del algodón y del gas. Estas tres “commodities” representan más de la mitad de los ingresos totales por exportación.
- ▶ El espectacular aumento del gasto público. Por un lado, el gobierno subió en 2013 en un 13% tanto los salarios de los empleados públicos como las pensiones, lo que contribuyó a incentivar el consumo privado, que también se vio favorecido por el buen comportamiento de las remesas de emigrantes. Por otro, las autoridades siguieron con su política de grandes inversiones públicas en industrias, infraestructuras y vivienda, dentro del plan inversor de 47.000 mill.\$ para el periodo 2011-15.

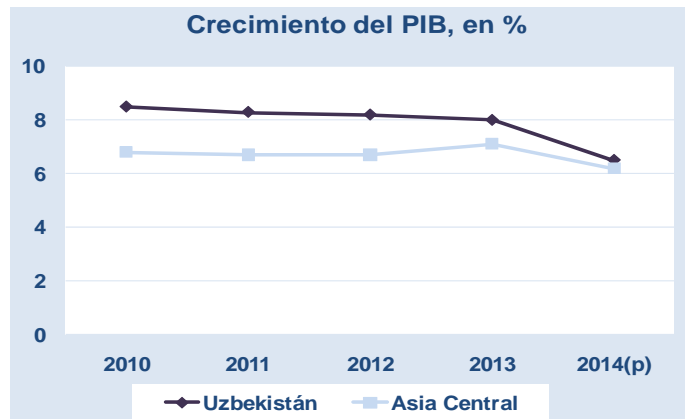
En 2014 la tasa de crecimiento económico seguirá siendo importante y volverá a estar por encima de la media regional, pero se calcula que se reducirá a un 6,5% en términos reales⁽⁶⁾ como consecuencia de la caída de los precios de las principales materias primas exportadas, y de la crisis ruso-ucraniana. Hay que destacar que el precio del **oro** (que actualmente está en 1.225 \$/onza) ha caído casi un 27% desde los máximos alcanzados en 2012. Por lo que se refiere al **algodón**, su precio actual es un 40% inferior al registrado en 2011. De un modo general, se puede decir que las principales “amenazas” al crecimiento económico uzbeko son la desaceleración económica en la UE y en China, de un lado, y la negativa coyuntura económica en Rusia provocada por las sanciones económicas, el descenso de los precios del crudo (el barril de Brent cotiza ahora mismo por debajo de los 100 \$) y las mayores dificultades para acceder a los mercados de capitales, de otro.

La crisis ruso-ucraniana va a tener más consecuencias negativas que positivas para Uzbekistán. En primer lugar, la desaceleración económica en Rusia afectará negativamente al flujo de remesas, ya que suele ir en paralelo a la evolución del PIB ruso. En 2013 las remesas equivalieron a un elevado 12,1% del PIB, y posiblemente sean mayores, dado que esa cifra sólo hace referencia a las instrumentadas a través de los canales oficiales. Un segundo efecto negativo vendrá dado por la caída de la demanda rusa de productos manufacturados uzbekos, especialmente de vehículos. Sólo en 2012 las ventas de coches fabricados en Uzbekistán a Rusia representaron casi el 15% de las exportaciones totales a ese país. El único efecto positivo para Uzbekistán podría ser aprovechar el embargo ruso a las importaciones de productos agrícolas de una serie de países⁽⁷⁾ para incrementar sus exportaciones de estos productos. De hecho, las autoridades uzbekas se han propuesto doblar este tipo de exportaciones a Rusia en los dos próximos años. Sin embargo, dichas exportaciones sólo representan un 0,7% del PIB uzbeko, por lo que el impacto en el crecimiento será limitado. Por otro lado, la decisión de Tashkent de no adherirse a la Unión Económica Euroasiática puede hacer que Moscú prefiera dar preferencia a las importaciones de países que sí son miembros, perjudicando a Uzbekistán.

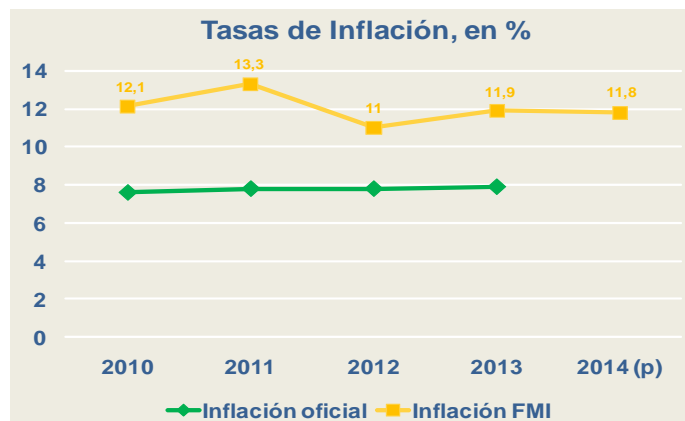
El objetivo de **inflación** está entre el 7%-9% y, para ajustarse al mismo, las autoridades recurren a controles de precios (en materias primas y productos alimenticios, sobre todo) y a subsidios internos sobre los combustibles. Hay que señalar que hay grandes discrepancias entre los datos oficiales de inflación y los que proporcionan organismos independientes como el FMI, el Banco Asiático de Desarrollo (ADB) o el BERD. Según el gobierno, la inflación en 2013 fue del 7,9%, en línea con los objetivos, y en 2014 será similar. Sin embargo, para el FMI la inflación en 2013 fue del 11,9% y en 2014 se situará en el 11,7% (el ADB y el BERD, por su parte, dan cifras similares o incluso superiores). Es bastante probable que los datos oficiales subestimen el verdadero nivel de precios, porque la política monetaria es expansiva (el banco central subió el tipo de referencia el pasado enero), como también lo es la fiscal (las ya citadas subidas salariales y de las pensiones). Además, las autoridades están impulsando la depreciación controlada del som, la moneda local, para que el sector exterior no pierda competitividad.

- (6) Hay disparidad acerca de las cifras de crecimiento del PIB para 2014 según las diferentes fuentes. El BERD, en su informe del pasado mayo, da una cifra de crecimiento económico del 7,5%. En cambio, tanto el EIU como el Business Monitor reducen esa cifra a un 6,5%.
- (7) Rusia ha prohibido las importaciones de productos agrícolas de EE.UU, Australia, Canadá, la Unión Europea y Noruega en represalia por las sanciones impuestas por estos países a raíz de los sucesos en Ucrania. La prohibición, establecida en agosto de 2014, estará en principio en vigor durante un año.





Fuente: Economist Intelligence Unit y BERD



Fuente: FMI

CAMBIO DE CICLO EN LAS CUENTAS PÚBLICAS

- Tras varios años de superávits públicos continuados, el descenso de los precios internacionales de las principales materias primas exportadas podría llevar a las cuentas públicas al déficit en 2014. Se tratará de un déficit moderado (inferior al 1% del PIB), pero que podría repetirse en 2015, por las mismas causas y por ser año electoral.
- Deuda pública muy moderada.

Entre 2010 y 2013 las cuentas públicas registraron superávits no excesivamente elevados (de un 0,4% del PIB, como máximo) pero persistentes. Los ingresos públicos aumentaron en esos años por el sólido crecimiento económico y los altos precios internacionales de las materias primas, lo que a su vez ha permitido reformar el sistema impositivo, reduciendo los tipos para intentar aflorar el altísimo porcentaje de economía sumergida.

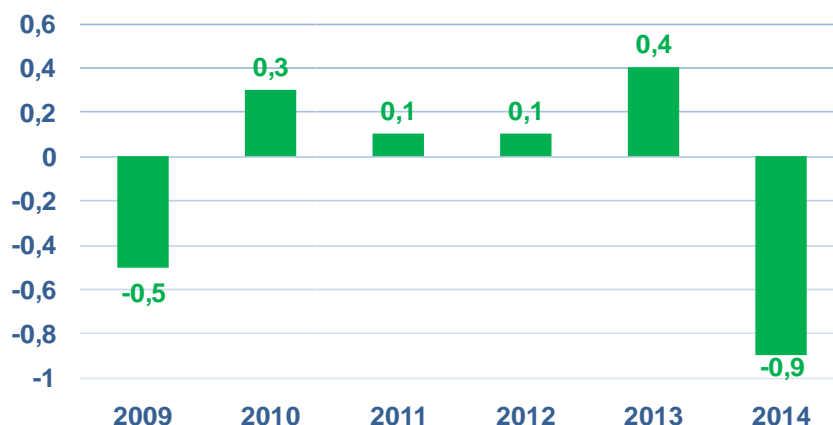
En paralelo, también han crecido los gastos públicos, impulsados por los de inversión (en obras públicas, industrias y vivienda), así como los gastos corrientes y los gastos en defensa y seguridad interna (Uzbekistán tiene el mayor ejército de todos los países del Asia Central). Se puede decir que los gastos públicos son muy altos para un país con un nivel de desarrollo tan bajo como Uzbekistán. En 2013 alcanzaron el 31,8% del PIB, por un 32,2% del PIB los ingresos públicos. **El superávit público resultante equivalió a un 0,4% del PIB en 2013.**

Para 2014, sin embargo, se prevé que las cuentas públicas incurran en un **moderado déficit, equivalente a un 0,9% del PIB**, originado por el descenso del precio mundial de los productos exportados por Uzbekistán y por la relativa desaceleración económica (el crecimiento del PIB ha pasado del 8% el año pasado al 6,5% previsto en 2014). Los gastos, por su parte, seguirán siendo importantes, máxime si se tiene en cuenta que en 2015 (todavía está por determinar el mes) se celebrarán elecciones presidenciales.

A pesar de lo anterior, es un hecho que el gobierno uzbeko trata de evitar incurrir en déficits elevados para no depender de la financiación exterior y seguir manteniendo el control de la política económica. Por esa razón, financia en buena medida los planes de inversión pública con cargo a los recursos del llamado **Fondo para la Reconstrucción y el Desarrollo**, que se nutre con los ingresos procedentes de los hidrocarburos y que, según el Banco Asiático para el Desarrollo (ADB), atesoraba a finales de 2013 activos superiores a 15.000 mill.\$, que equivalen a más de un 26% del PIB⁽⁸⁾.

Como consecuencia de lo anterior, la deuda pública se ha mantenido en niveles muy moderados. La de 2013 equivalía a un 6,3% del PIB⁽⁹⁾.

Cuentas públicas (% PIB)



Fuente: EIU

- (8) Por su parte, el FMI estimaba que a finales de 2012 el citado fondo atesoraba unos 19.200 mill.\$, equivalentes al 38% del PIB de ese ejercicio.
- (9) Este dato es del FMI. El BERD, por su parte, estima que la deuda pública en 2013 equivalía a un 8,6% del PIB. En cualquier caso, ambos son niveles muy manejables y moderados.

ENTORNO DE NEGOCIOS MUY DEFICIENTE. SISTEMA BANCARIO INEFICIENTE

- Política económica muy centralizada e intervencionista (controles de precios y en el mercado cambiario, altos aranceles).
- El pésimo entorno de negocios y la corrupción han forzado a varias compañías extranjeras a abandonar el país.
- Un sistema financiero ineficiente y poco desarrollado.

PÉSIMO CLIMA DE NEGOCIOS

La economía uzbeca está muy centralizada y todas las decisiones económicas son tomadas por el Presidente y su camarilla. El control estatal sobre la economía es muy alto, ya que se estima que controla de forma directa aproximadamente dos tercios del PIB y cerca del 70% del sistema financiero.

En el **Índice Doing Business de 2014**, Uzbekistán se encuentra en el puesto 146 sobre 189 países analizados. El Banco Mundial -el organismo que elabora el índice- reconoce algunas mejoras en campos como la reducción de trámites para crear una empresa o conseguir crédito y, por esa razón, en la clasificación de 2014 Uzbekistán mejora en ocho puestos respecto de la de 2013. Aún así, sigue tratándose de una clasificación francamente baja que, además, es la peor de todos los países del Asia Central⁽¹⁰⁾.

Uno de los temores más extendidos entre las compañías extranjeras que operan en sectores considerados “estratégicos” (hidrocarburos, minería, banca, transporte y telecomunicaciones) es a que sus contratos puedan ser “revisados” arbitrariamente por los nuevos líderes que sucedan a Karimov en caso de muerte o incapacitación de este último. Esta fue una de las razones que el pasado mes de enero llevó a la compañía británico-canadiense Tethys Petroleum a abandonar el país. Otro asunto muy espinoso son los controles de cambios y las grandes dificultades que enfrentan las empresas extranjeras para obtener y transferir divisas, teniendo en ocasiones que esperar meses o incluso años para ello. Varias compañías alemanas decidieron salir del país el pasado febrero por este motivo. También es preocupante la tendencia de las autoridades a expropiar y confiscar activos de empresas extranjeras con la “excusa” de que han violado alguna ley local, casi siempre por presuntos impagos de impuestos⁽¹¹⁾. Por último, la corrupción está extendida a todos los niveles y es prácticamente imposible realizar negocios sin pagar sobornos. En el **Índice de Percepción de la Corrupción** del año 2013 que publica la organización Transparencia Internacional, Uzbekistán se encuentre en el puesto 168 sobre un total de 177 países, una clasificación muy baja.

(10) Kazajstán, Kirguizistán y Tayikistán están clasificados en los puestos 50, 68 y 143, respectivamente.

(11) Hay varios ejemplos recientes de este hecho. En 2010 el gobierno confiscó los activos de la estadounidense Omega Optical alegando impagos de impuestos. En 2012 hizo lo propio con los activos de Uzdunrobita, la filial uzbeca de la compañía rusa de telecomunicaciones MTS.



Por lo que se refiere al **sistema financiero** (bancario en un 95%), es ineficiente. El Estado tiene una enorme influencia, ya que controla directamente el 70% de los bancos del país, que suelen prestar a las grandes corporaciones públicas. Por el contrario, las empresas privadas se quejan de grandes dificultades para acceder al crédito y, de hecho, el crédito al sector privado es claramente inferior que en otras economías en transición. En cualquier caso, el sistema bancario está subdesarrollado: los créditos totales equivalen al 21% del PIB y los depósitos al 24% y ambos porcentajes se cuentan entre los más bajos de la región. Según la agencia de calificación Moody's, los bancos uzbekos ocultan muchas veces los préstamos impagados y no suelen dar información de los mismos siguiendo los estándares internacionales. A 2010 (último dato disponible), los préstamos impagados equivalían al 12,4% de los activos totales del sector.

BUEN NIVEL DE SOLVENCIA EXTERNA

- **Superávits comercial y por cuenta corriente ininterrumpidos desde 1998. Sin embargo, ambos acusan un descenso desde 2012, coincidiendo con la caída de los precios internacionales de las principales materias primas exportadas.**
- **Buenos indicadores de solvencia externa. Sólida posición de reservas y deuda exterior muy reducida.**

CONTINUOS SUPERÁVITS POR CUENTA CORRIENTE Y REDUCIDO ENDEUDAMIENTO

Desde el año 1998 Uzbekistán registra superávits en su balanza comercial y por cuenta corriente. En 2011, un ejercicio de altos precios de las principales materias primas exportadas (oro, algodón, gas natural, que juntos suponen más del 50% de sus ingresos por exportación), el superávit comercial y por cuenta corriente fue muy elevado, equivaliendo este último al 5,8% del PIB.

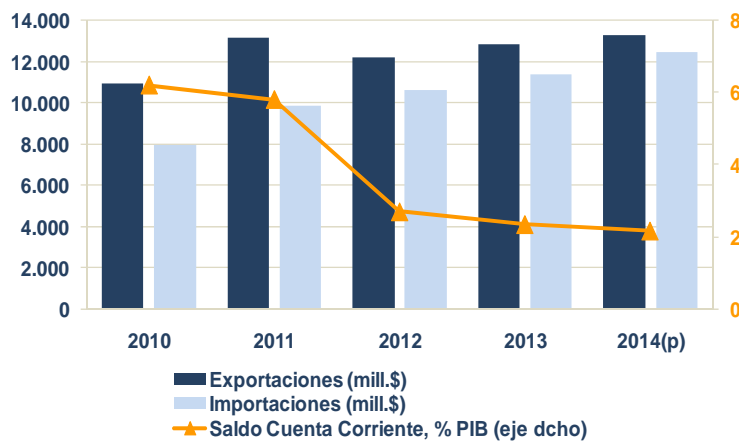
A partir de 2012, sin embargo, el superávit comercial empieza a menguar debido a que se inicia el descenso de los precios internacionales de las "commodities" más exportadas por Uzbekistán y a que, en paralelo, las importaciones no están dejando de crecer. Esta tendencia se ha mantenido en 2013. **En el ejercicio pasado, las exportaciones fueron de 12.830 mill.\$**, similares a las de 2012 y un 2,8% inferiores a las de 2011. En cuanto a **las importaciones, en 2013 ascendieron a 11.430 mill.\$**, lo que implica un crecimiento del 7,4% respecto de las de 2012. La mayor parte de las importaciones lo son de maquinaria y bienes intermedios para las obras públicas de infraestructuras y para la industria. **En 2014 se prevé que las exportaciones se sitúen en los 13.320 mill.\$**, lo que implica un crecimiento del 3,8%, y **las importaciones en los 12.500 mill.\$**, lo que supone un incremento del 9,3%. En 2013, Uzbekistán empezó ya a exportar gas natural a China a través de los gasoductos de la Central Asia-China Natural Gas Pipeline. Con la ya comentada entrada en funcionamiento el pasado junio de la Línea C, esta tendencia no hará sino aumentar en 2014 y en los próximos años.



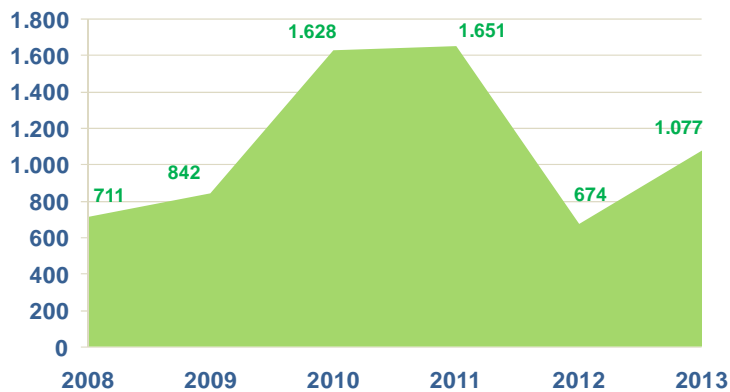
La balanza de servicios suele ser deficitaria ya que, entre otras causas, los gastos de transporte son elevados debido a que Uzbekistán es país sin salida al mar (para llegar al Mar Negro, sus exportaciones tienen que atravesar Kazajistán y Rusia, y para llegar al Mar de Arabia, Irán). Sin embargo, con el concurso de las remesas, la balanza por cuenta corriente acaba siendo ampliamente superavitaria. Sin embargo, como aquéllas proceden en su casi totalidad de Rusia, la contracción económica en ese país hará que mengüen en 2014 y posiblemente el año que viene. Como ya se dijo, en 2013 las remesas equivalieron a un 12,1% del PIB, aunque posiblemente hayan sido mayores si se tienen en cuenta las que no se instrumentalizaron a través de los canales bancarios.

La **cuenta corriente de la balanza de pagos** registró en **2013** un **superávit** de 1.339 mill.\$ **equivalente a un 2,35% del PIB**, ligeramente inferior al de 2012 (2,7% del PIB). Según las previsiones en 2014 el superávit por cuenta corriente seguirá su lento descenso para situarse en el 2,17% del PIB.

Sector Exterior



IED en Uzbekistán, mill.\$



Fuente: EIU y UNCTAD



En cuanto a la **política cambiaria**, las autoridades impulsan la depreciación gradual del som (que es convertible para operaciones de cuenta corriente desde el año 2003) para mejorar la competitividad del sector exterior (**entre enero y mediados de septiembre de 2014 el som se ha depreciado un 6,7% en términos nominales frente al dólar**).

Los controles de cambios (en febrero de 2013 se incrementaron para los ciudadanos uzbekos) y las restricciones para el uso de divisas han provocado la **aparición de un mercado negro, donde el tipo de cambio es, aproximadamente, un 20% mayor que el oficial**. No se prevé, sin embargo, ningún cambio en la política cambiaria que permita una rápida depreciación o una devaluación que ponga el valor oficial del som en línea con su tipo de cambio en el mercado negro.

En cuanto a la **inversión directa extranjera (IDE)**, las cifras de la UNCTAD indican que creció considerablemente en 2010 y 2011, coincidiendo con la construcción del gasoducto Central Asia-China, y lo mismo cabe decir de 2013, con el inicio de la construcción de la ya citada Línea C. La mayor parte de los inversores extranjeros son rusos y chinos y el sector hidrocarburos absorbe la parte del león de la IDE (más del 90%).

Los recurrentes superávits por cuenta corriente han permitido la acumulación de **reservas de divisas**, que a diciembre de 2013 ascendían a **17.000 mill.\$**, equivalentes a algo **más de un año de importaciones de bienes y servicios**.

La **deuda externa** de Uzbekistán es muy reducida, en parte por la buena evolución de sus cuentas exteriores pero, sobre todo, por el reducido acceso del país a los mercados financieros internacionales, lo que explica el que ninguna agencia de "rating" le otorgue calificación. A finales de **2013 la deuda externa era de 10.700 mill.\$**, igual a un 18,8% del PIB y a un 65,6% de los ingresos corrientes de balanza de pagos⁽¹²⁾.

La **ratio del servicio** de la deuda externa también es muy moderada, igual al 3,3% de los ingresos corrientes de balanza de pagos.

- (12) La cifra de 10.700 mill.\$ procede del ADB y, aunque es una cifra moderada, es bastante superior a la del FMI en su último informe de finales de 2013 (7.351 mill.\$) y a la que da el EIU (8.517 mill.\$). Una vez más tenemos que destacar las enormes discrepancias que existen en los datos sobre Uzbekistán, incluso entre fuentes de reconocido prestigio.

