

FICHA RIESGO PAÍS

JORDANIA

Actualización: 13 Diciembre 2016



SITUACIÓN POLÍTICA

SITUACIÓN INTERNA

- Jordania ha sido capaz de mantener un alto nivel de estabilidad política y baja conflictividad interna, a pesar de estar enclavada en una región muy turbulenta. Ello se debe a que la monarquía cuenta con el apoyo de las FF.AA. y los líderes tribales, y con un razonable nivel de apoyo popular; a la fortaleza de los servicios de inteligencia y a que la sociedad huye de los extremismos y quiere estabilidad, escarmentada por los conflictos en las vecinas Siria e Iraq.
- Abdullah II subió al trono en 1999. El rey acumula muchos poderes, por lo que el peso del parlamento en la vida política es reducido.
- La guerra civil en Siria y la inestabilidad iraquí están salpicando a Jordania, que ha recibido ya 1,26 millones de refugiados sirios (más de un 13% de su población total). Aumento de las tensiones sociales por la saturación de servicios públicos, el encarecimiento de los alquileres y las tensiones sobre el mercado de trabajo. Aumento del riesgo de atentados. Aunque Jordania ha cerrado su frontera con Siria, el creciente hartazgo de la población está siendo capitalizado por los Hermanos Musulmanes, que fueron el partido más votado en las últimas elecciones legislativas (septiembre de 2016).

RELACIONES EXTERIORES

- Política exterior pro-occidental. Jordania es, junto con Egipto, el único país árabe en haber firmado la paz con Israel (1994) y es aliado de los EE.UU, que ha duplicado su ayuda anual (económica y militar) en 2016 a 1.300 mill.\$. Sin embargo, buena parte de la población, especialmente la de origen palestino, no comparte ese sesgo pro-occidental y son frecuentes las protestas. Las últimas tuvieron lugar en septiembre tras la firma con Israel de un acuerdo de suministro de gas natural.
- Jordania participa en ofensivas aéreas contra objetivos del EI en Siria, lo que supone un cambio radical en su política exterior, que tradicionalmente evitaba involucrarse en operaciones armadas en terceros países.
- Buenas relaciones con las monarquías del Golfo, grandes inversoras y donantes de ayuda y receptoras de emigrantes jordanos. Jordania participa en la coalición de 34 países creada a instancia saudí para combatir a los huthies en Yemen y al EI en Siria.
- Acuerdo de Asociación con la UE desde 2002. La UE simplificará las reglas de origen a los productos jordanos fabricados en empresas que introduzcan en sus plantillas a trabajadores sirios.



SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

SITUACIÓN GENERAL

- Economía pequeña y de renta media-baja, muy dependiente del comercio con sus vecinos y de la ayuda externa. Poca dotación de recursos naturales e hídricos, salvo potasas y fosfatos (5 productor mundial en 2015 con el 3,36% de la producción). Diversificación sectorial aceptable, con un sector industrial de creciente importancia gracias a la creación de 6 ZEE (Zonas Económicas Especiales). Como “premio” por la firma del acuerdo de paz con Israel, las empresas situadas en las ZEE pueden exportar a EE.UU sin aranceles, siempre que se incluya un porcentaje pequeño de producto fabricado en Israel.
- Caída del crecimiento en 2015 (2,4%) y, previsiblemente, en 2016 (1,8%). Causas: la inestabilidad regional afecta negativamente a la inversión y al turismo y al comercio con sus vecinos. Los bajos precios del crudo están haciendo caer la inversión, las ayudas y las remesas procedentes de los países del Golfo. El turismo también se ve afectado por la fortaleza del dólar al que está ligado el dinar por un tipo de cambio fijo. Inflación muy débil (0,4% en 2016).
- Sector bancario: balances saneados y buenos ratios de capitalización. Descenso de la dolarización de los depósitos (17%), rentabilidad y liquidez. Crece la deuda de las familias por el fuerte aumento del crédito, un riesgo si la FED sube tipos. De momento, la morosidad es moderada (4,9%).

POLÍTICA ECONÓMICA

- El déficit público es el principal desequilibrio de la economía jordana. En 2015, del 5,1% del PIB (8,4% del PIB sin donaciones) y en 2016 se prevé que sea del 3,8% del PIB (7% sin donaciones).
- Plan de ajuste fiscal: Los subsidios sobre los combustibles (menos el gas cocina) se han eliminado y se quiere aumentar los ingresos impositivos suprimiendo las exenciones (sobre el GST o impuesto sobre el consumo, el IRPF y los aranceles) y subiendo los impuestos (sobre el tabaco, alcohol y combustibles).
- Deuda pública elevada y creciente. En 2015 fue del 93,4% del PIB. El 37,7% está denominada en divisas. El FMI en su último DSA considera la deuda “sostenible” y el riesgo de impago “moderado”, siempre que se acometan las reformas fiscales.
- Acuerdo a tres años del tipo EFF con el FMI desde agosto de 2016.
- Política monetaria y cambiaria. Tipo de cambio fijo con el dólar (1 D/0,710 \$). El banco central no elevó tipos siguiendo a la Reserva Federal en diciembre de 2015, aunque si hay nuevas subidas quizá deba hacerlo para evitar salidas de capitales. El régimen cambiario incentiva las importaciones y desanima el turismo cuando el dólar está fuerte, pero da estabilidad, atrae inversión (al no haber riesgo cambiario), desincentiva la dolarización de los depósitos y abarata las importaciones así como el servicio de la deuda externa.
- Medidas para mejorar el clima de negocios. En 2014, nueva ley de inversiones más abierta. En junio de 2017 deberá estar listo un sistema de “ventanilla única”. Para facilitar el acceso al crédito por parte de las PyMes se ampliará el concepto de garantía (“colateral”) a los bienes muebles. Se está reformando la ley de quiebras para introducir mecanismos de rescate de las empresas viables y facilitar la liquidación de las inviables. Jordania puntuó en el Índice Doing Business del BM 2017 en el puesto 118/189 países.



SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

BALANZA DE PAGOS

- Déficits comerciales y por cuenta corriente elevados, a pesar de las donaciones. Las exportaciones están cayendo (7.500 mill.\$ en 2016), debido a la caída del comercio con Siria e Iraq (el principal cliente de Jordania) y por el corte de rutas comerciales a través de estos países para llegar al Líbano, la UE o Turquía. La caída de las importaciones (11.700 mill.\$) fue mayor aún por el descenso de la factura petrolífera. Reducción del déficit comercial. Caída de los ingresos por turismo (inestabilidad y fortaleza del dinar).
- Déficit por cuenta corriente del 12% del PIB (9% con donaciones) en 2015 y 2016.
- Inversión directa extranjera en descenso en 2015 (1.383 mill.\$, equivalentes a un 3,7% del PIB). En 2015, Jordania lanzó dos emisiones de bonos (de 500 mill.\$ y de 1.000 mill.\$) garantizadas por el gobierno de los EE.UU, lo que le permitió colocarlas a un interés más favorable. También lanzó una tercera (500 mill.\$) sin esa garantía y a un interés mucho mayor.
- Reservas de divisas: 14.383 mill.\$ (abril 2016) iguales a 7,6 meses de importaciones de bienes y servicios. Un nivel sólido.

DEUDA EXTERIOR

- Notable incremento de la deuda externa: 29.085 mill.\$ en 2016, equivalentes a un 75% del PIB (70% en 2013) y a un 175% de los ingresos corrientes de balanza de pagos. En su mayor parte denominada en euros. Deuda a corto plazo inferior a las reservas de divisas y estable. Ratio del servicio del 21% de los ingresos corrientes de balanza de pagos.
- Seis refinanciaciones con el Club de París. Operaciones de recompra de bonos Brady y de deuda contraída con el Club de París.



CONCLUSIONES

La inestabilidad regional ha hecho mucho daño, desde el punto de vista económico, a Jordania. A la caída estrepitosa del comercio con sus dos vecinos, se une la obturación de las rutas comerciales terrestres que, a través de Siria e Iraq, conectan con Turquía, Líbano o la UE. A ello se añade la llegada de casi un millón y medio de refugiados sirios. Jordania está consiguiendo mantener en esas condiciones un nivel envidiable de estabilidad. También está capitalizando estos hechos en forma de ayuda financiera y ventajas comerciales procedentes de Occidente y de las IFIs, entre las que destaca el acuerdo con el FMI, a tres años y por una suma total de 723 mill.\$.

Sin embargo, Jordania precisa adoptar medidas de ajuste impopulares para elevar los ingresos fiscales, reducir los gastos corrientes y mejorar su entorno inversor, con el fin de reducir sus desequilibrios macroeconómicos – enormes déficits gemelos, y deuda pública– a niveles más manejables. En cualquier caso, la dependencia de la ayuda externa (ventajas comerciales, créditos blandos, donaciones o emisiones de bonos garantizadas) seguirá siendo enorme, lo que refleja la vulnerabilidad del país.

POBLACIÓN: 7,6 mill.habs.

RENTA PER CÁPITA: 4.680 \$ (2015)

