

FICHA RIESGO PAÍS

MALDIVAS

Actualización: 12 Diciembre 2018



SITUACIÓN POLÍTICA

SITUACIÓN INTERNA

- Archipiélago situado en el Océano Índico, al suroeste de India. País más llano del mundo, especialmente vulnerable al cambio climático. El islam es la religión oficial.
- Antiguo protectorado británico (1887-1965), se independizó en 1965 para dar paso a un régimen unipartidista que duró hasta 2008, fecha en la que se celebraron las primeras elecciones democráticas. Breve transición democrática hasta 2012, cuando Mohammed Nasheed tomó el poder y comenzó una deriva autoritaria, que ha supuesto un fuerte deterioro de la independencia judicial, libertad de prensa y respecto del Estado de Derecho.
- Sorprendente victoria electoral del líder de la oposición, Ibrahim Mohamed Solih, en las elecciones de septiembre de 2018. El expresidente Nasheed trató sin éxito de invalidar los resultados alegando fraude electoral. El nuevo gobierno deberá hacer frente al incremento de la deuda financiada por China, la corrupción, la restauración de la independencia judicial y la radicalización islámica; dado que todo esto puede disuadir la IED y el turismo.

RELACIONES EXTERIORES

- Cambio de rumbo en la política exterior. India ha sido históricamente el principal aliado internacional del archipiélago. Pero desde la llegada al poder de Nasheed, Maldivas se ha distanciado de India para acercarse a China, con quién, en diciembre de 2017, firmó un acuerdo de libre comercio. Incremento de la financiación de China y Arabia Saudita para financiar el plan nacional de desarrollo de infraestructuras.
- La deriva autoritaria que comenzó en 2012 ha hecho que tanto la ONU como la EU han denunciado la falta de libertad de expresión, prensa y asociación y la politización del poder judicial.



SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

SITUACIÓN GENERAL

- Economía de tamaño pequeño y poco diversificada, que depende enormemente del turismo (23% del PIB). Renta per cápita media-alta (9.850 \$), pero distribución muy desigual (0,37 de Índice de Gini).
- Crecimiento medio del 6% en los últimos 15 años, principalmente por el aumento del turismo de lujo. No obstante, se produjeron dos episodios de desaceleración económica: en 2005, como consecuencia del paso del tsunami en diciembre de 2004; y en 2009, a raíz de la crisis mundial, que produjo una caída del turismo y salidas de capital extranjero. En 2018 se prevé un crecimiento del 5% del PIB, gracias al buen comportamiento del turismo y al impacto de los proyectos del PNDI.
- Ambicioso plan de desarrollo de infraestructuras (PNDI) diseñado para solventar las deficiencias en las comunicaciones, el suministro eléctrico y el transporte. Se enmarca dentro del Plan Estratégico de Desarrollo Nacional, que hace especial hincapié en el desafío que plantea el cambio climático para la viabilidad del país en el medio y largo plazo.
- Sector bancario bien desarrollado, con índices de rentabilidad elevados pero escasa diversificación de las inversiones, que se concentra en la adquisición de bonos y letras del tesoro.
- Inflación baja debido a la etapa de precios moderados de las materias primas, aunque las reformas de los subsidios a la electricidad y los alimentos pueden hacer que aumente.
- Deterioro del clima de negocio por la fragilidad del Estado de Derecho, las dificultades para acceder al crédito y la falta de protección de las inversiones. Caída de casi 80 puestos en el ranking Doing Business entre 2008 y 2018.

POLÍTICA ECONÓMICA

- Déficit fiscal crónico desde 1990. Al igual que otras economías insulares, el gasto público es muy superior al de países con una renta similar. Esto se debe a las dificultades para ofrecer servicios públicos a comunidades más aisladas.
- La fuerte dependencia del turismo, unida a la crisis financiera internacional, hizo que el déficit público se disparara en 2009 (18% del PIB). Reducción progresiva hasta alcanzar el 6,6% del PIB en 2013 gracias al incremento de la recaudación, con medidas como la introducción del impuesto de sociedades en 2011. La introducción del PNDI a partir de 2016 volvió a aumentar el déficit (10% del PIB en 2016).
- Se espera moderación del desequilibrio fiscal en los próximos años, gracias al dinamismo de la economía, a la reducción progresiva de los subsidios a los alimentos y la electricidad y a la capacidad recaudatoria de la nueva tasa aeroportuaria.
- El déficit se ha financiado, principalmente, mediante la emisión de deuda pública, que se sitúa en el 70% del PIB, superior al máximo establecido por ley (60%). El riesgo de insostenibilidad de la deuda es elevado.
- Economía dolarizada, con un régimen cambiario indexado al dólar y una política monetaria expansiva, vinculada a la FED, con escasa capacidad para influir en la economía real.
- En mayo de 2017 se hizo la primera emisión de bonos soberanos de la historia de Maldivas. Las agencias otorgaron la calificación de bono especulativo: B2 (Moody's) y B+ (Fitch) con perspectivas estables, cinco peldaños por debajo del grado de inversión.



SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

BALANZA DE PAGOS

- Elevada apertura económica por satisfacer la demanda interna vía importaciones. Balanza comercial, de rentas y de transferencias tradicionalmente deficitarias. La pesca supone el 70% de las exportaciones de bienes, de las cuales el 30% se exporta a Sri Lanka. Superávit de la cuenta de servicios (turismo), que constituye la única partida positiva de la cuenta corriente.
- Crónico déficit por cuenta corriente, que se acentuó en 2016 (19,6% del PIB) por las ingentes necesidades de importación, las salidas de remesas, el pago de un laudo internacional y la desaceleración del turismo. Para los próximos años se prevé un déficit entre el 10-15%, que se financiará vía deuda externa, y en menor medida, vía IED.
- Nivel crítico de reservas (menos de dos meses de importaciones) Esta cuestión se ve mitigada al ser Maldivas una economía dolarizada.

DEUDA EXTERIOR

- Deuda externa en 2018: 2.000 mill. \$, equivalentes al 43% del PIB. Un 10% de la misma contraída a corto plazo y un 30% en manos de acreedores privados.
- Desde 2016 el endeudamiento ha crecido mucho, sobre todo la deuda pública, debido al gasto del PNDI y a la emisión de bonos soberanos de 2017. Los principales acreedores son China y Arabia Saudí.
Incremento del servicio de la deuda por partida doble: 92 millones anuales correspondientes al PNDI y reembolso de 200 mill.\$ en 2022 de la emisión de bonos de 2017.
- Cuenta con un Fondo de Desarrollo Soberano (SDF) con el objetivo de recaudar 500 mill.\$ a medio plazo para hacer frente al futuro servicio de la deuda.
- DSA “elevado”. Se espera un incremento del volumen de deuda pública a medio y largo plazo.



CONCLUSIONES

Sorprendente victoria de la oposición, liderada por Ibrahim Mohamed Solih, que deberá restaurar la independencia judicial, gestionar el elevado endeudamiento con China y combatir la corrupción institucional y la radicalización islámica. Política exterior que se aleja de India para acercarse a China, aunque podría revertirse con el cambio de gobierno. Elevado crecimiento económico impulsado por el turismo de lujo, que contrasta con el incremento de la inestabilidad política. Déficit gemelos muy elevados, disparados con el gasto derivado del PNDI. Economía dolarizada, que minimiza el riesgo de tipo de cambio, y política monetaria expansiva, vinculada a la FED. Destacan los riesgos derivados del cambio climático y del incremento de la deuda externa.

POBLACIÓN: 436.330 hab.

RENTA PER CÁPITA: 9.570 \$ (2017)

