

# FICHA RIESGO PAÍS

## PAKISTÁN

*Actualización: 17 Mayo 2016*



## SITUACIÓN POLÍTICA

### **SITUACIÓN INTERNA**

- Marco político históricamente inestable, caracterizado por la alternancia de breves periodos democráticos y extensos regímenes militares.
- El cambio pacífico de gobierno en las pasadas elecciones de 2013 ha reforzado los frágiles pilares democráticos. El partido conservador PML-N, liderado por Nawaz Sharif, consiguió una sólida victoria. El anterior partido del gobierno, el PPP, registró una dura caída debido a las acusaciones de corrupción y a la mala gestión económica.
- El ejército sigue manteniendo un elevado poder, por lo que persiste la lucha de fuerzas entre las instituciones parlamentarias y el estamento militar.
- Elevadísimo riesgo de inseguridad. Si bien la ofensiva militar iniciada en 2014 ha debilitado a los terroristas, los atentados siguen siendo frecuentes. La erradicación de las células yihadistas resulta enormemente compleja.
- Radicalización de una parte importante de la población. Su capacidad para movilizarse se traduce en una potente herramienta de influencia social.

### **RELACIONES EXTERIORES**

- Entorno geopolítico envuelto en conflictos regionales. La disputa con la India por la soberanía de la región de Cachemira, parece lejos de solucionarse. Mejoría reciente de las relaciones con Nueva Delhi, propiciada por la postura más moderada por parte de ambos gobiernos.
- El conflicto afgano sigue enquistado. La menor presencia de tropas internacionales contrasta con la mayor coordinación a nivel político. Acercamiento de las relaciones entre Islamabad y Kabul.
- Notable protagonismo económico y comercial de China. El mayor exponente es el macro proyecto de infraestructura denominado Corredor Económico China-Pakistan.
- Buenas relaciones con EE.UU. y el FMI.



## SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

### SITUACIÓN GENERAL

- Economía en fase de desarrollo. El PIB del sexto país más poblado del mundo (185 mill.hab.) asciende a 270.000 mill.\$, y el PIB per cápita a 1.410 \$, uno de los más bajos del continente asiático.
- La agricultura representa un elevado 25% del PIB, y emplea al 40% de la población. La industria – principalmente sector textil- explica el 19% del PIB.
- La enorme inestabilidad interna y el adverso clima de negocios, han propiciado una carencia severa de infraestructuras, especialmente grave en el sector eléctrico. Cierta mejoría en los últimos años gracias a la instalación de nueva capacidad y la reforma del sistema de tributación. A medio plazo, las esperanzas recaen en las inversiones relacionadas con el Corredor Económico China-Pakistán, que incluye: carreteras, vías ferroviarias, oleoductos e instalaciones eléctricas.
- Crecimiento medio del PIB próximo al 4% entre 2000 y 2015, un ritmo moderado para un país en desarrollo e, inferior al de economías comparables. Ligera aceleración desde 2014, debido a la mejora de la seguridad interna, el paulatino desarrollo de las infraestructuras y el desplome del precio del petróleo. En 2014/15, crecimiento del 4,2%; se espera un 4,5% en 2015/16.
- A pesar del mayor dinamismo, la inflación se encuentra en mínimos de la última década, gracias al descenso del precio del crudo. En 2015 cayó a la mitad, hasta el 3,2%.
- La solvencia del sector bancario es aceptable (ratio de capital del 17%); sin embargo, la morosidad continúa siendo elevada (11%). Elevado peso del sector público en la cartera crediticia (60% del total).

### POLÍTICA ECONÓMICA

- Escasa capacidad recaudatoria (15% PIB), lo que se traduce en crónicos déficits en las cuentas públicas. Únicamente el servicio de la deuda y los gastos en defensa absorben la mitad de los ingresos fiscales.
- Las políticas adoptadas en línea con el programa de asistencia del FMI han moderado el desequilibrio fiscal. Destaca el aumento de la base fiscal y la política de contención de gastos. En 2014/15 el déficit fue del 5,3% del PIB, en comparación con el registrado entre 2011-2013, superior al 8%.
- Estabilización de la deuda pública, en torno al 65% del PIB. No obstante, se trata de un nivel elevado. Relativa facilidad de colocación de las emisiones en el mercado local, lo que permite una reducida exposición externa (un tercio de la deuda).
- Relajación de la política monetaria ante las menores presiones inflacionistas. Entre finales de 2014 y septiembre de 2015, se han reducido los tipos de interés en cinco ocasiones, hasta el 6%, mínimo de las últimas décadas. El mayor dinamismo de la economía y el repunte del precio del petróleo podrían provocar un cambio en la política monetaria el próximo año.
- Correcto cumplimiento del acuerdo firmado en 2013 con el FMI. El importe del programa, que culminará a finales de este año, asciende a 6.600 mill.\$.



## SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

### **BALANZA DE PAGOS**

- Elevada dependencia del sector textil, que concentra el 50% de las exportaciones. La industria textil pakistaní está atravesando un periodo de estancamiento, provocado por las carencias de infraestructuras, la fortaleza de la rupia, y el avance de los mercados competidores. Todo ello ha conducido a un caída del 4% de las exportaciones en 2014/15, hasta 24.083 mill.\$.
- Importaciones lideradas por los hidrocarburos. El desplome de los precios del petróleo ha sido compensado por un aumento de las importaciones del resto de sectores. Así, las compras al exterior se han mantenido invariables en 2014/15 (41.400 mill.\$), lo que arroja un déficit comercial superior a 17.300 mill.\$.
- Las balanzas de servicios y rentas también son deficitarias, con un saldo negativo de 7.300 mill.\$ en su conjunto.
- El elevado volumen de remesas (22.000 mill.\$), ha mantenido el déficit por cuenta corriente estable (en términos de PIB) en 2014/15, en torno al 1%.
- Déficit financiado, en parte, por IED (a pesar de ser reducida en términos relativos, 0,3% del PIB) y por la financiación externa, con especial protagonismo del FMI.
- Descenso de las reservas en 2013 a niveles críticos, lo que obligó a solicitar una línea de ayuda al Fondo. Desde entonces, las reservas se han recuperado (3,5 meses de importaciones en 2015), aunque continúan siendo muy vulnerables.

### **DEUDA EXTERIOR**

- Entre 1999 y 2003, Pakistán refinanció en tres ocasiones su deuda externa. Gracias a ello, cayó a la mitad el endeudamiento, hasta el 30% del PIB en 2005.
- Desde entonces se ha mantenido en niveles reducidos. En 2015 se situó en 65.147 mill.\$ (24,4% del PIB), un volumen manejable. Servicio de la deuda de 5.908 mill.\$ (11% de los ingresos externos), casi toda contraída por el sector público.



## CONCLUSIONES

Pakistán adolece de un convulso escenario socio político. Las elecciones de 2013 han reforzado el frágil sistema democrático, aunque el ejército continúa acaparando gran parte del poder. La intensificación de la ofensiva militar, en 2014, ha menguado las fuerzas de los terroristas, lo que se ha traducido en un descenso de los atentados; sin embargo los ataques siguen siendo frecuentes. En lo económico, a partir del programa firmado con el Fondo, las cifras macroeconómicas se han estabilizado, y se han moderado los tradicionales desequilibrios fiscales y externos. La progresiva mejora de las infraestructuras, la mayor seguridad interna, y el desplome del petróleo han acelerado el ritmo de crecimiento, sin olvidar que se trata de uno de los países menos desarrollados del continente asiático. La deuda pública sigue siendo elevada, aunque la capacidad de emisión en el mercado local reduce el riesgo de insostenibilidad. Si bien el endeudamiento externo se mantiene en niveles manejables, la fragilidad de las reservas y de la balanza de pagos podría conducir a episodios de tensión de liquidez.

**POBLACIÓN:** 189 mill.habs.

**RENTA PER CÁPITA:** 1.440 \$ (2015)

