

## Las incertidumbres regionales siguen limitando el crecimiento

**VALORACIÓN POR PAÍSES**

**PUNTOS FUERTES Y PUNTOS DÉBILES**

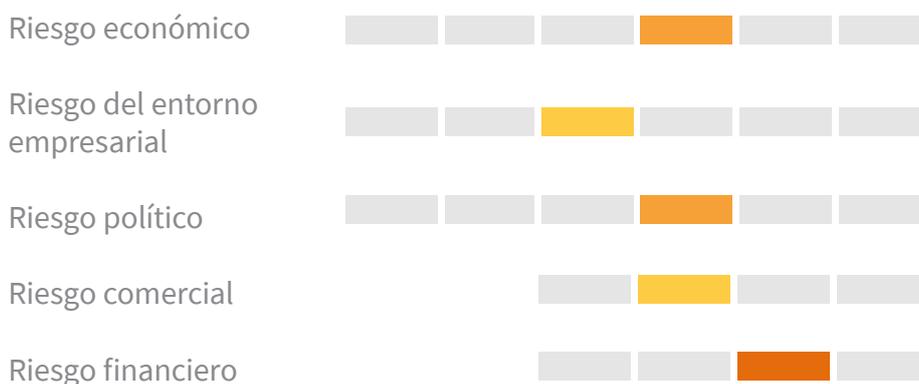
**PANORAMA ECONÓMICO**

**ESTRUCTURA COMERCIAL**

**LA COMPLEJIDAD DE LA COBRANZA**

**B3**

RIESGO SENSIBLE para las empresas



Las evaluaciones de riesgo país le orientan en la adopción de las mejores decisiones para su negocio y le permiten comprender los riesgos existentes en el comercio internacional. Tenemos siempre la mejor solución para satisfacer sus necesidades.

<b>PIB</b>	37.500.000.000 USD (ranking mundial: puesto 90, Banco Mundial 2015)
<b>Población</b>	7,6 millones (ranking mundial: puesto 99, Banco Mundial 2015)
<b>Forma de estado</b>	Monarquía constitucional parlamentaria
<b>Jefe del Gobierno</b>	Rey ABDULLAH II ibn Hussein al-Hashemi
<b>Próximas elecciones</b>	2020, legislativas

## PUNTOS FUERTES

- El rey Abdullah sigue siendo popular y cuenta con el apoyo de los servicios militares y de seguridad.
- Relaciones relativamente sólidas con la UE, Estados Unidos, las IFI y los países del CCG que proporcionan apoyo político, financiero y técnico.
- Importante productor de fosfatos y potasio.
- La frecuente reprogramación de la deuda ha reducido el servicio de la deuda exterior a niveles manejables.

## PUNTOS DÉBILES

- Su ubicación geográfica y su historia reciente proporcionan un aspecto político negativo de las fronteras del país.
- Diferencias sociopolíticas entre transjordanos y palestinos (aproximadamente el 60% de la población), con un porcentaje significativo de este último grupo en gran parte marginado.
- Las presiones sociales son el resultado de un alto índice de desempleo.
- Las remesas de los trabajadores, especialmente de la región del CCG, y las distribuciones de ayuda extranjera procedentes de la misma fuente están sujetas a la política imperante y a los altibajos de los precios internacionales del crudo.
- Escasez de recursos naturales, distintos de los fosfatos.
- Amplios déficits fiscales y por cuenta corriente.



- Las perspectivas apuntan a una modesta recuperación del crecimiento.
- Mejora de las políticas económicas.
- Los desequilibrios externos siguen siendo amplios.

## Las perspectivas apuntan a una modesta recuperación del crecimiento

El crecimiento del PIB real se moderó al +2% en 2016, por debajo de la media anual del +2,7% registrada en el período de 2011 a 2015 y del +6,3% de la década anterior. En el frente interno, el crecimiento de los últimos años se ha visto frenado por unas políticas correctivas destinadas a limitar los dobles déficits de las cuentas fiscal y corriente para mantener el apoyo del FMI. En el frente externo, una economía mundial nada optimista y un panorama regional incierto (incluyendo la afluencia de refugiados sirios) han desacelerado el crecimiento.

El crecimiento repuntó hasta el +2,2% interanual en el 1T de 2017, impulsado por los fuertes aumentos de la minería (+14,7%) y la agricultura (+8,2%). Esperamos que el crecimiento anual global se acelere paulatinamente hasta el +2,3% en 2017 y al +2,5% en 2018 gracias al restablecimiento de algunas rutas de exportación, al crecimiento del gasto en infraestructuras y a una modesta recuperación del turismo. De todos modos, la degradación de riesgos sigue siendo significativa y está sujeta a los problemas de la estabilidad regional.

## Mejora de las políticas económicas

La política monetaria está orientada hacia el mantenimiento del tipo de cambio fijo del reino (0,71 JOD:1 USD). Este régimen se ha cosechado una credibilidad contrastada, respaldado por un aumento constante de las reservas de divisas, y no esperamos que se produzca un marcado cambio político durante el período de previsión. Ha mantenido la inflación bajo control durante muchos años. Tras dos años de deflación, los precios al consumo se han recuperado en una media del +3,7% interanual en el 1S de 2017, pero no esperamos que se produzca una nueva aceleración dada la respuesta del Banco Central en junio en forma de ajuste monetario.

El déficit fiscal ha mejorado hasta cifrarse en el 3,8% del PIB en 2016, como reflejo del compromiso del gobierno de reducir los déficits fiscales como parte de sus reformas económicas en el marco de un programa del FMI (actualmente existe un acuerdo de servicio ampliado del fondo de 3 años vigente hasta mediados de 2019). Esperamos déficits similares en 2017 y 2018. Hay riesgos de que los déficits no se contengan, en parte debido a las tensiones financieras impuestas por la gran afluencia de refugiados de Siria. La deuda pública se mantendrá relativamente elevada en poco menos del 100% del PIB.



## Los desequilibrios externos siguen siendo amplios

Las ratios anuales de déficit por cuenta corriente/PIB han disminuido ligeramente, pasando de dobles dígitos a un solo dígito desde 2014, gracias a una menor factura de importación de petróleo, pero cifrándose en alrededor del -9% del PIB, han permanecido insosteniblemente amplias. Déficit de esta magnitud requieren el apoyo permanente de los organismos bilaterales y multilaterales. Los niveles de endeudamiento externo (deuda/PIB del 69% y deuda/ingresos de exportación del 200% pronosticados para 2017) también son elevados y requieren un control cuidadoso. En una nota positiva, las reservas de divisas cubren 6,7 meses de importaciones, en comparación con un «cómodo» nivel internacional de referencia de 3 meses.



## ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Estados Unidos 21% 	1	14% China 
Arabia Saudí 11% 	2	11% Arabia Saudí 
India 9% 	3	7% Estados Unidos 
Irak 6% 	4	5% Alemania 
Emiratos Árabes Unidos 4% 	5	5% Emiratos Árabes Unidos 

## ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Artículos de confección y prendas 19%	1	10% Vehículos rodados
Productos médicos y farmacéuticos 10%	2	9% Petróleo, derivados del petróleo y materiales relacionados
Fertilizantes distintos a los del grupo 272 8%	3	5% Cereales y preparados de cereales
Químicos inorgánicos 7%	4	5% Gas, natural y manufacturado
Frutas y verduras 7%	5	4% Hilaturas textiles y productos relacionados



Pagos



Procedimientos judiciales



Procedimientos concursales

