

Crecimiento más lento aunque con unos sólidos fundamentos económicos

VALORACIÓN POR PAÍSES

PUNTOS FUERTES Y PUNTOS DÉBILES

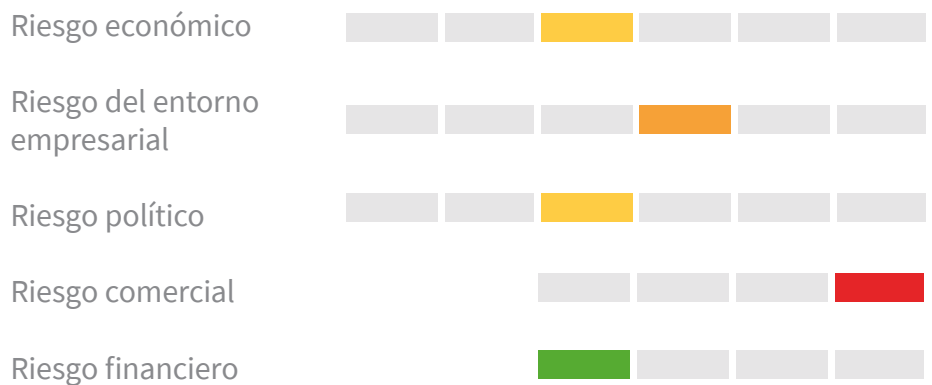
PANORAMA ECONÓMICO

ESTRUCTURA COMERCIAL

LA COMPLEJIDAD DE LA COBRANZA

B1

RIESGO BAJO para las empresas



PIB	142.000.000.000 USD (ranking mundial: puesto 57, Banco Mundial 2018)
Población	4,14 millones (ranking mundial: puesto 128, Banco Mundial 2018)
Forma de estado	Emirato Constitucional
Jefe del Gobierno	Emir SABAH AL-Ahmad Al-Jaber Al-Sabah
Próximas elecciones	2020, legislativas

PUNTOS FUERTES

- La séptima mayor reserva probada de petróleo del mundo.
- Importancia estratégica en una región acuciada y el principal aliado de EE. UU. fuera de la OTAN.
- Altos ingresos. Estado acreedor neto.
- Los elevados ingresos procedentes del petróleo y el gas generan grandes superávits fiscales y en cuenta corriente en épocas de altos precios del crudo y los «superávits» de ganancias se invierten en activos extranjeros y/o se emplean para complementar una cuenta petrolera destinada al uso de generaciones futuras.
- Obligaciones externas reducidas.
- Entorno empresarial generalmente favorable.

PUNTOS DÉBILES

- Sistema político combativo capaz de ralentizar las reformas y la aplicación de políticas.
- La exposición a los ciclos de precios y producción del crudo contribuye a la volatilidad del crecimiento.
- La industria es intensiva en capital y la creación de empleo es débil para una población en crecimiento, con repercusiones sociales mientras los desempleados buscan medios alternativos para desahogar sus frustraciones.
- Un alto grado de propiedad pública y el control de los sectores del petróleo y el gas se traducen en un sector privado generalmente débil.
- Vulnerabilidad de las instalaciones petroleras y del personal extranjero a los ataques de extremistas y terroristas.
- Volatilidad e incertidumbre regionales.



- Los recortes en la producción de petróleo influyen en el crecimiento.
- Las finanzas públicas están saneadas.
- Las cuentas externas siguen siendo adecuadas.

Los recortes en la producción de petróleo influyen en el crecimiento

Kuwait posee las séptimas mayores reservas probadas de petróleo del mundo (6% de los recursos mundiales) y el sector de los hidrocarburos domina la economía (alrededor del 55% del PIB y más del 80% de los ingresos de exportación). La vida útil de las reservas de gas supera un siglo y, al ritmo actual de extracción, el petróleo de Kuwait durará otros 86 años. Sin embargo, una dependencia tan alta (de los precios) del petróleo se ha traducido en un crecimiento volátil del PIB, incluso en relación con la región de Oriente Medio. Debido a los bajos precios del petróleo que se han venido registrando durante estos últimos años, el crecimiento medio anual de Kuwait se redujo a tan solo el +1,3% en el período de 2013 a 2016 desde el +6,1% de la década anterior. Desde 2017, los acuerdos recurrentes entre los miembros y los no miembros de la OPEP (denominados OPEP+) para limitar la producción de petróleo con el fin de estabilizar los precios han afectado aún más al crecimiento relacionado con el crudo en Kuwait. El crecimiento del PIB real se contrajo en un -3,5% en 2017 y se mantuvo estable en el 1S de 2018. Dado que los recortes de producción se cancelaron en junio de 2018, la producción de petróleo aumentó notablemente hasta la reimposición de los recortes a finales de 2018, traduciéndose en un crecimiento del PIB anual global del +1,2% en 2018.

La economía kuwaití cobró impulso en el 1T de 2019 (+2,6% interanual) debido a la aceleración del sector no relacionado con los hidrocarburos (+4,1%), en parte

gracias a la recuperación de la confianza de los consumidores, ya que la inflación se ha mantenido en niveles muy bajos (se prevé una media del 0,9% en 2019 y del 1,8% en 2020). El rendimiento del sector del petróleo y el gas fue modesto (+1,3%) en el 1T. A mediados de 2019, la OPEP+ anunció que prorrogaría los recortes de su producción petrolera hasta marzo de 2020. Por consiguiente, esperamos que el sector petrolero de Kuwait se mantenga moderado, mientras que el sector no petrolero debería seguir apoyando el crecimiento, aunque de forma algo más moderada. Preveemos un crecimiento del PIB anual de alrededor del +1,5% tanto en 2019 como en 2020.

Un período de crecimiento del PIB relativamente bajo se sustentará en los importantes recursos financieros acumulados durante los períodos de mayores precios del petróleo. Las reservas de divisas proporcionan más de siete meses de cobertura de las importaciones y el Fondo Soberano de Inversión del país (FSI) se estima en casi 600.000.000.000 USD.

Las finanzas públicas están saneadas

La fuerte caída de los precios del petróleo redujo el presupuesto general del gobierno (antes de las transferencias preceptivas al Fondo para las Generaciones Futuras e incluyendo los ingresos en concepto de inversiones) hasta un nivel cercano al equilibrio en el 2016 (+0,3% del PIB) después de años de enormes superávits (media anual del +29% del PIB en el período de 2000 a



2014). A medida que los precios del petróleo se fueron recuperando parcialmente, el superávit fiscal se amplió de nuevo hasta alrededor del +11% del PIB en 2018. Debido a los nuevos recortes en la producción de petróleo, esperamos que los superávits anuales sean algo menores en 2019 y 2020.

La deuda pública se ha incrementado, pasando del 3% del PIB en 2013 al 15% en 2018, y se prevé que aumente aún más hasta alrededor del 20% en 2020, pero se trata de un porcentaje todavía bajo en comparación con sus homólogos y es poco probable que su gestión represente un problema.

Las finanzas públicas están saneadas





Del mismo modo que con las cuentas fiscales, los superávits por cuenta corriente de Kuwait suelen incrementarse en épocas de altos precios del petróleo. En el período de 2000 a 2014, el superávit por cuenta corriente fue equivalente a una media anual del +33% del PIB. Con el debilitamiento de los precios del crudo, la cuenta corriente se deterioró y entró brevemente en territorio de déficit en 2016 (-4,6% del PIB) antes de recuperarse y alcanzar un superávit del +12,7% en 2018. Esperamos que el superávit se reduzca a alrededor del +8% del PIB anual en 2019 y 2020, ya que las exportaciones de petróleo se verán afectadas por los recortes de producción.

La deuda externa ha aumentado en relación con el PIB (48% en 2018), así como los ingresos por exportaciones (91%), pero estas ratios siguen siendo adecuadas y el servicio de la deuda no será un problema. El FSI incluye amplios activos extranjeros y los activos exteriores netos globales de Kuwait se estiman en más de 400.000.000.000 USD.



ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Rusia 46% 	1	60% Rusia 
Ucrania 13% 	2	6% Alemania 
Letonia 8% 	3	5% China 
Lituania 3% 	4	5% Ucrania 
Polonia 2% 	5	4% Polonia 

ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Petróleo y derivados del petróleo 76%	1	15% Vehículos rodados
Químicos orgánicos 6%	2	6% Otra maquinaria y piezas industriales
Gas, natural y manufacturado 4%	3	6% Telecom. y aparatos de grabación de sonido
Plásticos en formas primarias 3%	4	5% Maquinaria eléctrica y aparatos eléctricos,...
Vehículos rodados 2%	5	4% Hierro y acero



Pagos



Procedimientos judiciales



Procedimientos concursales

