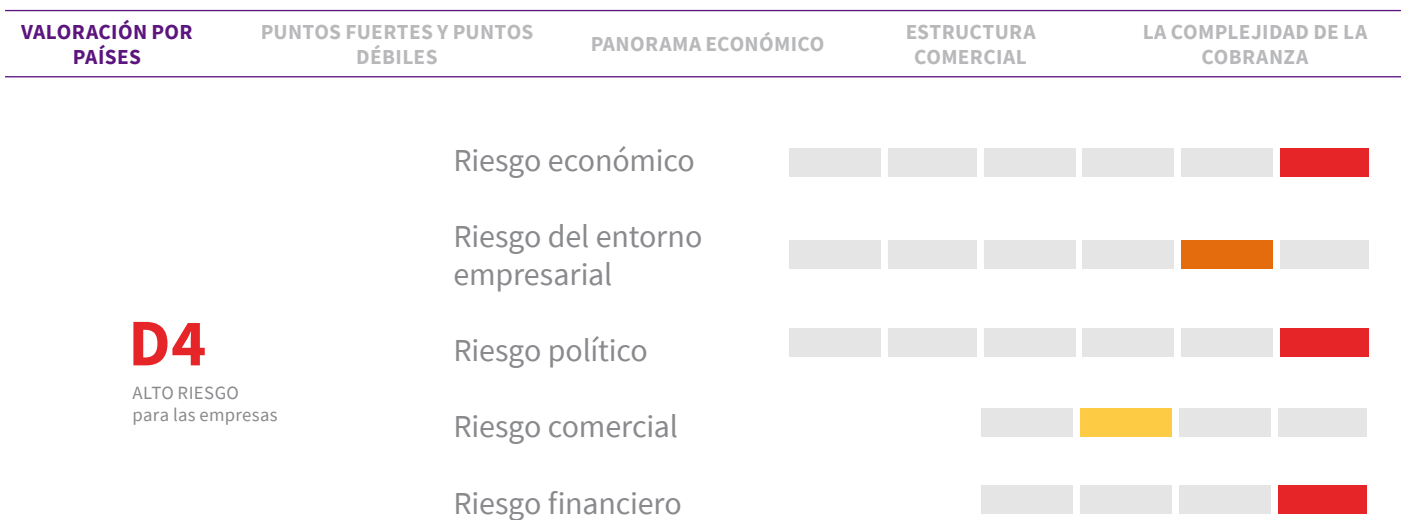


Los conflictos regionales inciden en la economía



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.

PIB	56.600.000.000 USD (ranking mundial: puesto 81, Banco Mundial 2018)
Población	6,8 millones (ranking mundial: puesto 107, Banco Mundial 2018)
Forma de estado	República
Jefe del Gobierno	Saad al-HARIRI (primer ministro)
Próximas elecciones	2022, presidenciales y legislativas

PUNTOS FUERTES

- Apoyo regional de los estados del CCG.
- Hay más libaneses domiciliados en el extranjero que en el propio país y esta gran diáspora constituye una importante fuente de financiación.
- Mano de obra cualificada.
- Altos niveles de reservas de divisas y sólida cobertura de las importaciones (si bien en descenso).

PUNTOS DÉBILES

- Las tensiones entre las facciones religiosas repercuten en la arena política y generan estallidos periódicos de violencia.
- Factores regionales, incluidos los sucesos producidos en Siria e Irak y las tensiones derivadas directa e indirectamente de la influencia iraní.
- Amplios déficits fiscales y elevado endeudamiento público (entre los más altos del mundo, expresados como porcentaje del PIB).
- Muy amplios déficits por cuenta corriente.
- Un tipo de cambio fijo (la LBP está vinculada al USD) impide el control económico a través de ese mecanismo.
- Suministro de datos relativamente deficiente.



- Un mayor riesgo político...
- ...sumado a las debilidades estructurales persistentes limitan el crecimiento.
- La financiación de los enormes desequilibrios fiscales y externos se ha complicado.

Un mayor riesgo político...

El sistema político del Líbano está dominado por la necesidad de preservar el frágil equilibrio entre sus principales grupos religiosos. Por convención, los tres puestos políticos clave se asignan de manera que el presidente sea un cristiano maronita, el primer ministro un musulmán suní y el presidente de la Asamblea Nacional un musulmán chiíta. Sin embargo, este sistema de intercambio de poder fomenta el patrocinio y limita la eficacia de la formulación de políticas. Las auténticas hostilidades sectarias acechan y amenazan con aflorar.

La confianza nacional y de los inversores mejoró brevemente a principios de 2019, cuando el país anunció por fin la formación de un nuevo gobierno después de nueve meses de intensas disputas entre facciones políticas rivales tras las elecciones parlamentarias de mayo de 2018, las primeras que se celebran desde 2009. Pero el respiro resultó ser efímero. El nuevo gabinete integra la mayoría de las facciones políticas libanesas, incluidos tres puestos para Hezbolá, un grupo chiíta respaldado por Irán y que es objeto de sanciones estadounidenses. Es probable que la formulación de políticas siga siendo ineficaz, poniendo en riesgo la ayuda de la comunidad internacional y los préstamos por valor de hasta 11.000.000.000 USD prometidos al Líbano en 2018 si el país implementa reformas vitales para eludir una crisis económica. Las reformas más necesarias incluyen el recorte del gasto público, la modernización del sector eléctrico y la lucha contra la corrupción (el nivel de percepción de la corrupción es uno de los más elevados del mundo, según una encuesta del Banco Mundial).

Además, el aumento de la inestabilidad regional ha tenido efectos adversos en la confianza del mercado hacia el Líbano. En particular, el claro deterioro de las relaciones entre Irán, por un lado, y EE. UU. y Arabia Saudí, por el otro, ha suscitado temores de que el Líbano pueda convertirse en el escenario de una guerra indirecta.

También se percibe un mayor riesgo de guerra interestatal entre Israel y el Líbano, ya que una posible acción militar estadounidense contra Irán aumentaría las probabilidades de que Hezbolá orqueste ataques contra Israel, provocando quizás una acción de represalia por parte de Israel.

...sumado a las debilidades estructurales persistentes limitan el crecimiento

La economía libanesa está altamente dolarizada y esencialmente orientada a los servicios (que representan más del 80% del PIB, en comparación con alrededor del 15% para la industria y el 4% para la agricultura). Está expuesta a las fluctuaciones regionales y mundiales. El turismo, el sector inmobiliario y la construcción son los principales impulsores del crecimiento por el lado de la oferta, que han sufrido desde el comienzo del conflicto de Siria en 2011. Este conflicto se ha propagado continuamente a la economía del Líbano, que actualmente acoge al mayor número de refugiados per cápita del mundo (más de una cuarta parte de la población), ejerciendo presiones sobre los servicios públicos, las cuentas fiscales y los empleos (con repercusiones sociales).



Sin embargo, hasta 2016, el Líbano gozó de estabilidad financiera gracias a las importantes corrientes de remesas procedentes de su amplia diáspora.

Esas corrientes fortalecieron los depósitos de los bancos privados, que poseen activos por valor de casi el 450% del PIB. Las vulnerabilidades del sector bancario han aumentado en los últimos años, aunque, por ahora, el sector sigue siendo robusto. Los depósitos bancarios del sector privado están disminuyendo (en un -1% interanual a mayo de 2019) pese a las mayores tasas de depósito (+200 pb interanuales para la LBP; +168 pb para el USD), mientras que la tasa de dolarización ha aumentado. Esto se debe principalmente a que la diáspora se ha vuelto cautelosa y ha reducido ligeramente sus depósitos en términos netos. Las entradas de remesas anuales en relación con el PIB han disminuido, pasando del 15% en el período de 2014 a 2016 al 12,7% en 2018, lo que debería suscitar preocupación, ya que las entradas de depósitos de la diáspora han sido cruciales en el pasado para financiar los enormes déficits en cuenta corriente. En otro orden de cosas, la ratio de préstamos improductivos respecto al total de préstamos ha aumentado, superando el 10%, según el FMI. Y el sector bancario está cada vez más expuesto a la deuda soberana libanesa.

En este contexto, es poco probable que se recuperen las altas tasas de crecimiento económico anteriores. La media anual de crecimiento del PIB real se desaceleró del +5,8% en el período de 2001 a 2010 a tan solo el +1,4% de 2011 a 2018. En 2018, el crecimiento se desplomó hasta un mínimo en 18 años del +0,3% y los indicadores preliminares apuntan a un débil inicio de 2019. Prevemos una expansión de la economía del +0,5% en 2019 y del +1% en 2020.

Entre tanto, la vinculación del tipo de cambio fijo (1.507,5 LBP:1 USD) debería seguir vigente en los próximos dos años y mantener la inflación de precios al consumo bajo control: prevemos aumentos de precios medios anuales del 3,4% en 2019 y del 3% en 2020.

La financiación de los enormes desequilibrios fiscales y externos se ha complicado

El gobierno ha registrado elevados déficits fiscales, cifrados en una media del -8,3% del PIB en los últimos 10 años, con un récord del -11% en 2018, cuando el crecimiento prácticamente se estancó. Por consiguiente, la

deuda pública del Líbano se sitúa en torno al 150% del PIB (del cual el 40% corresponde a deuda de emisión externa), una de las ratios más altas del mundo. El presupuesto de 2019 persigue una reducción del déficit fiscal de hasta el -7,6% del PIB, pero esperamos unos déficits anuales algo mayores en los próximos dos años debido a un crecimiento del PIB inferior al estimado y dado que es poco probable que se apliquen todas las reformas fiscales previstas.

La financiación externa del déficit se ha complicado, ya que los diferenciales de los bonos soberanos libaneses son los más altos en alrededor de una década (a mediados de 2019).

La balanza por cuenta corriente sigue registrando enormes déficits anuales, cifrados en una media del -23,3% del PIB en el período de 2009 a 2018 (-27% en 2018). Las entradas netas de IED (que tienen un carácter a largo Plazo) únicamente cubrieron el 31% del déficit externo en 2018, otro signo de la débil confianza de los inversores extranjeros en el país. La deuda externa bruta es muy alta, alrededor del 136% del PIB o el 385% de los ingresos de exportación.

Como nota positiva, las reservas de divisas son todavía sustanciales. Cifrados en 37.000.000.000 USD en mayo de 2019, cubrían unos 13 meses de importaciones y siguen respaldando el régimen de tipo de cambio fijo, atenuando el riesgo de transferencia y de convertibilidad a corto plazo. Sin embargo, las reservas han caído notablemente desde un máximo de 45.000.000.000 USD en julio de 2018 (16 meses de cobertura de importaciones) como resultado de los reembolsos de deuda y del mencionado deterioro de la confianza entre los inversores y la diáspora, una tendencia negativa que requiere un estrecho seguimiento. Si la ralentización del crecimiento de los depósitos y la disminución de las reservas oficiales de divisas se prolongan, la capacidad del sector monetario para seguir prestando al gobierno y apoyar la vinculación podría ponerse en duda a medio plazo.

En general, los grandes déficits gemelos y los niveles de deuda en constante aumento, junto con la fijación del tipo de cambio y el frágil entorno político, arrojan una mezcla «tóxica» que constituye un riesgo muy elevado para el país.

ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN

(% DEL TOTAL)

	Exportaciones	Rango	Importaciones
Emiratos Árabes Unidos 10%		1	 12% China
Arabia Saudí 10%		2	 7% Italia
Siria 8%		3	 6% Estados Unidos
Suiza 7%		4	 6% Grecia
Irak 6%		5	 6% Alemania

ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO

(% DEL TOTAL)

	Exportaciones	Rango	Importaciones
Artículos manufacturados diversos, n.c.p. 11%		1	17% Petróleo, derivados del petróleo
Frutas y verduras 10%		2	8% Vehículos rodados
Oro, no monetario (excluyendo los minerales de oro y sus concentrados) 9%		3	5% Productos médicos y farmacéuticos
Minerales metálicos y chatarra metálica 8%		4	4% Artículos manufacturados diversos, n.c.p.
Maquinaria y equipos de generación 5%		5	4% Oro, no monetario (excepto 7% minerales y concentrados de oro)



Pagos



Procedimientos judiciales



Procedimientos concursales

