

## Riesgo al alza



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>	73.000.000.000 USD (ranking mundial: puesto 71, Banco Mundial 2017)
<b>Población</b>	4,64 millones (ranking mundial: puesto 125, Banco Mundial 2017))
<b>Forma de estado</b>	Monarquía
<b>Jefe del Gobierno</b>	Sultán y primer ministro QABOOS bin Said Al- Said
<b>Próximas elecciones</b>	2019, legislativas

## PUNTOS FUERTES

- Suficientes recursos energéticos (petróleo y gas) para al menos 10 años más.
- Ubicación estratégica junto al Estrecho de Ormuz y proximidad a los mercados del Golfo, Asia y África.
- Reservas de divisas adecuadas (cobertura de las importaciones de 5,5 meses, aunque inferior a los 8,3 meses de mediados de 2016), así como activos en el fondo soberano.
- Modernas infraestructuras (carreteras, aeropuertos, puertos marítimos y telecomunicaciones).

## PUNTOS DÉBILES

- Dependencia energética (el petróleo y el gas representan casi dos tercios de los ingresos de exportación), mientras que el horizonte temporal de las reservas probadas es limitado (10 años).
- Proximidad a los conflictos regionales (Irán y Yemen).
- Enormes déficits gemelos que probablemente persistan durante más tiempo.
- Marcado aumento de la deuda pública y externa desde 2015.
- Dependencia de las exportaciones de China, que representan el 39% del total de exportaciones de Omán (un reequilibrio en China podría tener efectos adversos en la balanza comercial de Omán).



- Tenue panorama de crecimiento.
- Probable mantenimiento de la estabilidad de los tipos de cambio y de los precios.
- Los desequilibrios fiscales y externos plantean riesgos crecientes.

## Tenue panorama de crecimiento

Omán es un productor de energía relativamente pequeño y no es miembro de la OPEP, aunque, como miembro del CCG, sigue en general la postura política y las tendencias de producción del grupo petrolero. A diferencia de sus vecinos, vida útil de las reservas de petróleo de Omán es limitada, y las tasas actuales de extracción (1 millón de barriles diarios en el 1S de 2019) proporcionan algo más de 10 años de producción adicional. Las reservas de gas natural cubren otros 15-20 años de producción a las tasas de extracción actuales.

A medio plazo, la dependencia de Omán del petróleo y el gas y la vulnerabilidad asociada a la volatilidad de los mercados energéticos mundiales siguen constituyendo unos riesgos fundamentales. El petróleo representa directamente alrededor del 40% del PIB y el 80% de los ingresos públicos. El colapso de los precios mundiales del petróleo que se produjo en el período comprendido entre 2014 y 2016 ha perjudicado considerablemente a la economía, y los recurrentes acuerdos entre miembros y no miembros de la OPEP (denominados OPEP+) para limitar la producción de petróleo a partir de esa fecha impidieron el crecimiento relacionado con el crudo.

En 2017, el primer período de recortes de la producción de petróleo llevó a una contracción de la economía omaní del -0,9% (después de registrar un crecimiento del +5% en 2016). Puesto que tales recortes se cancelaron en junio de 2018, la producción de petróleo aumentó notablemente hasta la reimposición de los recortes a finales de 2018. A mediados de 2019, la OPEP+ anunció una prórroga de los recortes de la producción hasta

marzo de 2020. Como resultado de estos cambios de dirección, se estima que el crecimiento del PIB real de Omán se ha recuperado hasta el +2,1% en 2018, pero se prevé que se desacelere al +1,3% en 2019, antes de repuntar al +1,7% en 2020. Esta cifra se sitúa muy por debajo de la media de los últimos 10 años, que es del +3,1%. Entre la degradación de riesgos de estas previsiones se encuentran las inciertas perspectivas económicas mundiales (notables tensiones comerciales), así como unos mayores riesgos geopolíticos en la región de Oriente Medio. También cabe mencionar que los datos de las cuentas nacionales de Omán se publican con un gran retraso y a menudo son objeto de notables revisiones.

## Probable mantenimiento de la estabilidad de los tipos de cambio y de los precios

Omán tiene un sistema de tipo de cambio fijo, con el rial omaní (OMR) vinculado al dólar estadounidense a 0,38 OMR:1 USD. No obstante las presiones ejercidas sobre la moneda en el período de bajos precios del petróleo, de 2015 a 2017, y pese a la especulación sobre la desvinculación de la moneda coincidiendo con la subida de tipos de interés en EE. UU. durante el período de 2016 a 2018, las autoridades han mantenido la vinculación y es probable que sigan haciéndolo en los próximos años. Aunque las reservas de divisas de Omán son muy inferiores a las de sus vecinos del CCG (salvo Bahréin), actualmente son suficientes para defender la vinculación, en caso necesario. En el escenario más desfavorable,

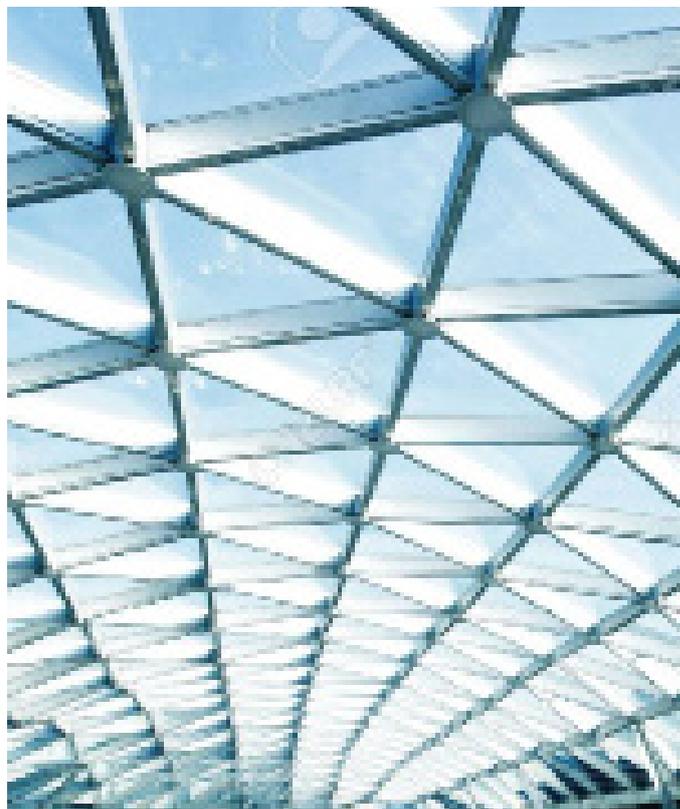


es decir, si las reservas cayeran notablemente en algún punto y amenazaran potencialmente la vinculación, es probable que Arabia Saudí y algunos otros vecinos estén dispuestos a prestar su apoyo a Omán, sobre todo por temor a un contagio. Sin embargo, los avances hacia una plena unión monetaria del Golfo han sido limitados y no prevemos la introducción de una moneda única efectiva del CCG en los próximos cinco años aproximadamente.

Entre tanto, Omán está experimentando su séptimo año sin presiones de precios en 2019. Una introducción planificada del IVA a finales de año o a principios de 2020 probablemente impulse la inflación media anual desde el 0,4% previsto en 2019 hasta alrededor del 3% al año siguiente, porcentaje que seguiría considerándose cómodo.

## Los desequilibrios fiscales y externos plantean riesgos crecientes

El colapso de los precios mundiales del petróleo en el período comprendido entre 2014 y 2016 ha provocado un deterioro sustancial y sostenido de las cuentas fiscal y externa de Omán. El país ha experimentado enormes déficits gemelos y un drástico aumento de los niveles de deuda pública y externa desde 2015. Cuando los precios del petróleo comenzaron a aumentar de nuevo en 2017 y el Gobierno omaní introdujo algunas medidas de austeridad (p. ej., elevación del tipo del impuesto sobre sociedades del 12% al 15% y eliminación de varias exenciones fiscales), se observaron ciertas señales precoces de mejora, pero estas no se han materializado a largo plazo y ahora es probable que se produzca un nuevo deterioro en un contexto de debilitamiento del entorno mundial. En particular, la falta y voluntad de una posterior consolidación fiscal (la introducción de un IVA del 5% se retrasó en varias ocasiones) ha suscitado preocupaciones sobre la sostenibilidad fiscal a medio plazo.



En consecuencia, se espera que en 2019 y 2020 se registren déficits fiscales persistentemente enormes de alrededor del -8% del PIB, mientras que la deuda pública, en rápido aumento, debería alcanzar aproximadamente el 60% del PIB, frente a un mero 5% en 2013.

Además, los déficits en cuenta corriente también son elevados, y se prevé que se sitúen en torno al -6% del PIB en 2019 y 2020, y la deuda externa total ha repuntado hasta alrededor del 67% del PIB en la actualidad (desde un reducido 14% en 2013).

Con todo, a corto plazo (más o menos hasta mediados de 2020), Omán tiene la capacidad de financiar sus déficits fiscal y externo con relativa facilidad a partir de diversas fuentes.

## ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
China 46% 	1	 37% Emiratos Árabes
Emiratos Árabes 9% 	2	 8% India
Corea del Sur 6% 	3	 7% China
Japón 5% 	4	 6% Japón
India 4% 	5	 5% Estados Unidos

## ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Petróleo, derivados del petróleo y materiales relacionados 61%	1	17% Vehículos rodados
Gas, natural y manufacturado 9%	2	8% Petróleo, derivados del petróleo y materiales relacionados
Químicos orgánicos 5%	3	6% Otra maquinaria y piezas industriales
Metales no ferrosos 3%	4	5% Hierro y acero
Minerales metalíferos y chatarra 3%	5	4% Maquinaria especializada

