

Las vulnerabilidades permanentes limitan el potencial económico

VALORACIÓN POR PAÍSES	PUNTOS FUERTES Y PUNTOS DÉBILES	PANORAMA ECONÓMICO	ESTRUCTURA COMERCIAL	LA COMPLEJIDAD DE LA COBRANZA
L ALTO RIESGO para las empresas	Riesgo económico			
	Riesgo del entorno empresarial			
	Riesgo político			
	Riesgo comercial			
	Riesgo financiero			
PIB	304.952.000.000 USD (ranking mundial: puesto 40, Banco Mundial 2017)			
Población	197,02 millones (ranking mundial: puesto 6, Banco Mundial 2017)			
Forma de estado	República Federal			
Jefe del Gobierno	Imran Khan (presidente)			
Próximas elecciones	2023, presidenciales y legislativas (Asamblea Nacional)			

PUNTOS FUERTES

- Gran mercado interno.
- Pese a unas relaciones a menudo tensas, cuenta con el continuo apoyo de EE. UU. y de organismos multilaterales (FMI).
- Sólidas remesas de divisas en moneda fuerte.

PUNTOS DÉBILES

- Susceptibilidad a las catástrofes naturales y dependencia de la agricultura de secano.
- Protestas más frecuentes desde el verano de 2014.
- Escasa seguridad nacional y regional (frontera con Afganistán).
- Baja renta per cápita y elevados niveles de pobreza.
- Amplios déficits fiscal y por cuenta corriente.
- Débil entorno empresarial.



- Ralentización sin llegar a la quiebra.
- Las políticas sólidas ayudarán a la economía a mantener el impulso del crecimiento.
- Los riesgos externos son controlables

Crecimiento sólido en un entorno de vulnerabilidades elevadas

Se prevé que el crecimiento del PIB se cifre en el 4,8% en el ejercicio económico 2016-17. Las exportaciones crecerán a un ritmo lento. Entre las razones se incluyen los bajos precios del algodón y el arroz, la limitada demanda en las economías de los países asociados y el deterioro de la competitividad de precios.

El crecimiento de la demanda interna seguirá siendo firme. Debería beneficiarse de los precios baratos del petróleo y de las sólidas entradas de remesas.

El crecimiento de la inversión puede repuntar gradualmente con un crecimiento crediticio robusto y unos sólidos flujos de inversión extranjera directa (IED) relacionados con el proyecto del Corredor Económico China-Pakistán.

A corto plazo, los riesgos son elevados. Primero, una apreciación del tipo de cambio real podría obstaculizar aún más la competitividad de precios. Segundo, las perspectivas económicas más débiles en China y el CCG podrían comportar una disminución de las IED y las remesas. Tercero, unas condiciones financieras mundiales más estrictas podrían traducirse en menores entradas de capital. Cuarto, un aumento en los precios del petróleo socavaría la posición externa. A más largo plazo, las vulnerabilidades externas, las incertidumbres políticas y en materia de seguridad pueden contribuir a unas perspectivas de crecimiento más débiles.

Existen amortiguadores políticos aunque el punto de partida es bajo

El marco de la política monetaria está en vías de mejora. En 2015, la Asamblea Nacional aprobó una legislación que refuerza la independencia del Banco Estatal de Pakistán. Los signos positivos también incluyen mantener la inflación bajo control, que actualmente se sitúa por debajo del objetivo del 6%, y adoptar una estrategia prevista hacia un marco de objetivos de inflación.

Mejoran tanto las finanzas públicas como la posición exterior, aunque siguen siendo vulnerables. El FMI realiza un examen detallado de los avances materializados en la reducción de los desequilibrios macroeconómicos. Los indicadores fiscales han mejorado, si bien todavía se sitúan en niveles críticos, con un déficit público

superior al -3% del PIB y una deuda pública que rebasa el 60% del PIB. La posición externa se ha fortalecido, con un aumento de las reservas de divisas que proporcionan actualmente una cobertura de las importaciones de 4,3 meses (ejercicio fiscal 2015-16). La balanza en cuenta corriente ha mejorado gracias a unas menores importaciones y a unas remesas superiores.

Un débil entorno empresarial y unas vulnerabilidades políticas empañan las perspectivas

Un entorno empresarial deteriorado y un panorama político difícil podrían disuadir a los inversores. La encuesta Doing Business del Banco Mundial en su edición de 2016 sitúa a Pakistán en el puesto 138 de las 189 economías participantes.

Las debilidades específicas del país incluyen el entorno fiscal, el cumplimiento contractual y un suministro energético adecuado.

La estabilidad política sigue siendo frágil. El actual gobierno permanece eclipsado por los escándalos de corrupción, una escena política fragmentada, problemas de seguridad y unas incómodas relaciones con los países vecinos (como India y Afganistán).



ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Estados Unidos 15% 	1	20% China 
China 9% 	2	15% Emiratos Árabes Unidos 
Afganistán 8% 	3	9% Arabia Saudí 
Reino Unido 7% 	4	6% Kuwait 
Emiratos Árabes Unidos 5% 	5	4% Indonesia 

ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Hilaturas textiles y productos relacionados 37%	1	30% Petróleo y productos relacionados
Artículos de confección y prendas de vestir 20%	2	4% Grasas y aceites vegetales fijos
Cereales y preparados de cereales 10%	3	4% Químicos orgánicos
Frutas y verduras 3%	4	4% Hierro y acero
Petróleo y productos relacionados 3%	5	4% Plásticos en formas primarias

El comportamiento de pago de las empresas nacionales es bueno en comparación con los estándares internacionales. Sin embargo, los retrasos están registrando una tendencia que apunta al deterioro y el período medio de cobro se sitúa ahora en 50 días.

El sistema judicial es complicado debido a la estructura federal del país y no ofrece procedimientos por vía

rápida para la resolución de reclamaciones incontables. Por lo demás, los tribunales son eficientes, pero las demoras y los costes tienden a ser considerables y la ejecución de resoluciones extranjeras puede resultar difícil.

Los procedimientos de insolvencia son complejos y costosos, y las posibilidades de devolución son muy bajas.

