

## SITUACIÓN POLÍTICA

### Situación Interna

- Con la llegada al trono del rey Salman (enero 2015) se abrió también la transferencia de poderes a la segunda generación de príncipes, al nombrar primer heredero a su sobrino Mohamed bin Nayef (58) y segundo a su hijo Mohamed bin Salman (37).
- Este último ha acumulado mucho poder (dirige y supervisa la política económica, es el ministro de Defensa y es presidente de Aramco), está adoptando medidas de austeridad para hacer frente a la actual coyuntura de precios del petróleo muy bajos y ha llevado a cabo un reajuste ministerial, sustituyendo a ministros "históricos" como el del petróleo y eliminando departamentos con el fin de hacer más ágil el funcionamiento de la Administración.
- Aunque la determinación a la hora de emprender reformas es una novedad bienvenida en Arabia, existe un doble riesgo potencial. En primer lugar, riesgo de aumento del malestar social y de las protestas ciudadanas, aunque sea poco probable. En segundo lugar, el rápido ascenso del hijo del rey está provocando malestar en otros miembros de la familia real, entre ellos en el heredero bin Nayef.
- Terrorismo de ISIS. El islamismo radical, alimentado por el conservadurismo del estamento religioso, ha hecho de acabar con el régimen saudí y su relación con Occidente uno de sus objetivos. Aunque las autoridades han logrado un notable éxito en los últimos años en la lucha contra el terrorismo, el riesgo de atentados sigue existiendo y es alto. Tres atentados fallidos en julio de 2016. Los objetivos son las fuerzas de seguridad, los chiitas (15-20% de la población) y los ciudadanos e intereses occidentales.

### Relaciones Exteriores

- Papel clave dentro de la OPEP. Notable influencia regional, por su población, su capacidad financiera y militar (ejército con 200.000 efectivos, equipamiento moderno y entrenamiento estadounidense), y ser el país de mayor peso en el Consejo de Cooperación del Golfo (CCG).
- La prioridad de la política exterior es el mantenimiento del statu quo en la región y atajar cualquier amenaza a la seguridad interna del país, incluso empleando la fuerza, como en el caso del Yemen.
- Rivalidad regional con Irán: Arabia Saudí le acusa de apoyar a las guerrillas chiitas, en Yemen, Siria o Iraq. Ambos países tienen en el ISIS a un enemigo común.
- EE.UU. es el principal aliado estratégico saudí, garantiza la seguridad del país y tiene fuerte interés en mantener la estabilidad debido a su capital importancia en el mercado energético mundial. Las relaciones son más tensas en los últimos tiempos, por la vinculación de Arabia con terroristas; por las diferencias en el conflicto sirio y por el acuerdo sobre el programa nuclear iraní. Las relaciones pueden empeorar por la entrada en vigor en EE.UU. de la JASTA (ley de justicia contra los sponsors del terrorismo), por la que ciudadanos de EE.UU. afectados por el 11-S pueden demandar a Arabia Saudí.

## SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

### Situación General

- Gracias a su riqueza petrolera es país de renta alta y la economía de mayor tamaño de Oriente Medio. Segundo productor mundial (tras Rusia) en 2016 (10,6 mill. b/d). Las reservas son el 20-25% de las mundiales y, al ritmo de producción actual, durarían 80 años. La producción de hidrocarburos supone un 28% del PIB, el 76% de la exportación y el 72,5% de los ingresos públicos.
- Evolución económica marcada por la coyuntura de precios del petróleo. El prolongado período de precios bajos está afectando enormemente al crecimiento, a las cuentas públicas y a las exteriores. En 2015 el PIB creció un 3,4% gracias a la contribución del sector no petrolífero (construcción, transportes, sector químico, manufacturas) y del consumo privado. Inflación del 2,2%.
- 2016: las medidas de ajuste fiscal están perjudicando al sector no petrolífero (56% del PIB total), sobre todo a la construcción, donde se van a cancelar proyectos por valor de 20.000 mill.\$ y, crecientemente, al consumo privado, afectado por la escasez de liquidez del sector bancario. Se prevé que el PIB sólo crezca un 1,4%, la tasa más baja desde 2009. Inflación al alza (4,4%) por la reducción de subsidios y subidas de ciertos impuestos.
- Sector bancario: balances saneados y buenos ratios de capitalización (18%), rentabilidad y liquidez. Morosidad baja (1,2%), pero creciendo debido al mal momento económico. Las compras de deuda pública están causando falta de liquidez en el sistema. Provisiones sobre fallidos del 157%.

### Política Económica

- Política petrolífera: Arabia Saudí abandona la política aplicada desde noviembre de 2014 de mantener la producción para no perder cuota de mercado, hacer bajar los precios y expulsar del mercado a los productores no convencionales. Acuerdo de principio a finales de septiembre para congelar la producción de la OPEP en una horquilla entre 32,5 y 33 mill. b/d (desde los 33,69 mill. b/d producidos en agosto) para tratar de aumentar los precios, lo que deberá ratificarse en la próxima "cumbre" de la OPEP (noviembre). El precio del crudo ha aumentado en casi un 14% con respecto al de agosto. Aun así, será difícil reducir convencer a los productores no OPEP (60% de la producción mundial) que se sumen y no se cree que el precio suba mucho más.
- Cuentas públicas. La caída de ingresos procedentes del crudo elevó el déficit público a un enorme 16,3% del PIB en 2015. Medidas inéditas de ajuste fiscal: reducción de subsidios (gasolinas, luz, agua); eliminación de "bonus" a los empleados públicos; cancelación de proyectos; aumento de impuestos sobre ciertos productos (tabaco, bebidas energéticas), para reducir el déficit público en 2016 a un 11,7% del PIB, aún muy elevado. Introducción de un IVA del 5% a partir de 2018. Financiación del déficit con emisiones domésticas de deuda, préstamos bancarios con cargo a reservas y con la posible emisión internacional de un bono, la primera vez en décadas.
- Deuda pública muy reducida pero en rápido crecimiento. En 2015 era del 5,8% del PIB y en 2016 se prevé que sea del 17,6% del PIB. Las 3 principales agencias de "rating" degradaron en 2016 la calificación del país.
- Visión 2030. Plan presentado en abril de 2016, con el objetivo de reducir la dependencia del petróleo, aumentar el peso del sector privado para reducir la tasa de desempleo y diversificar la economía y las exportaciones. También contempla la creación de un fondo soberano, que se nutrirá de las reservas de divisas y de los ingresos obtenidos por la privatización del 5% de Aramco y de otras compañías públicas. Muy ambicioso y poco concreto, habrá que ver cuál es el grado de aplicación real.

## SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

### Balanza de Pagos

- Entre 1998 y 2014, se registraron voluminosos superávits, tanto en la balanza comercial como en la balanza por cuenta corriente. En 2015 las exportaciones de bienes cayeron un 41% hasta 202.300 mill.\$, y las importaciones (155.000 mill.\$) se mantuvieron a un nivel similar. Ello, unido al déficit de la balanza de servicios y transferencias, hizo que la cuenta corriente registrara un déficit elevadísimo, igual a un 8,2% del PIB.
- En 2016, el precio medio del crudo posiblemente será inferior al de 2015 (52,3 \$/b), por lo que se ampliará el déficit por cuenta corriente a un 11% del PIB.
- Inversión directa extranjera en descenso desde 2011. En 2015 fue de 8.100 mill.\$ en septiembre de 2016 se abrió aún más el mercado de valores a los no residentes, para atraer capitales extranjeros que compensen los menores ingresos del crudo.
- Reservas de divisas en poder de la SAMA (banco central) elevadísimas pero en rápido descenso, al ser usadas para financiar los déficits gemelos. A mayo de 2016 eran de 580.800 mill.\$, 2,5 años de importaciones de bienes y servicios.
- A pesar del descenso de reservas, no pelagra el "peg" del Riyal con el \$ (3,75 R/\$).

### Deuda Exterior

- Deuda externa reducida y notablemente inferior a las reservas, si bien creciendo rápidamente. En 2015 se estima en 101.000 mill.\$ (15,4% del PIB y 42% de las exportaciones de bienes y servicios). La deuda a corto plazo es el 41% de la total. La ratio del servicio equivale a un reducido 5,9% de los ingresos corrientes externos. Arabia Saudí no ha refinanciado nunca.



**Población:** 31,5 mill.habs.  
**Superficie:** 2.149.690 km<sup>2</sup>  
**Rp:** 23.550 \$ (2015)  
**Capital:** Riad  
**Moneda:** Riyal saudí

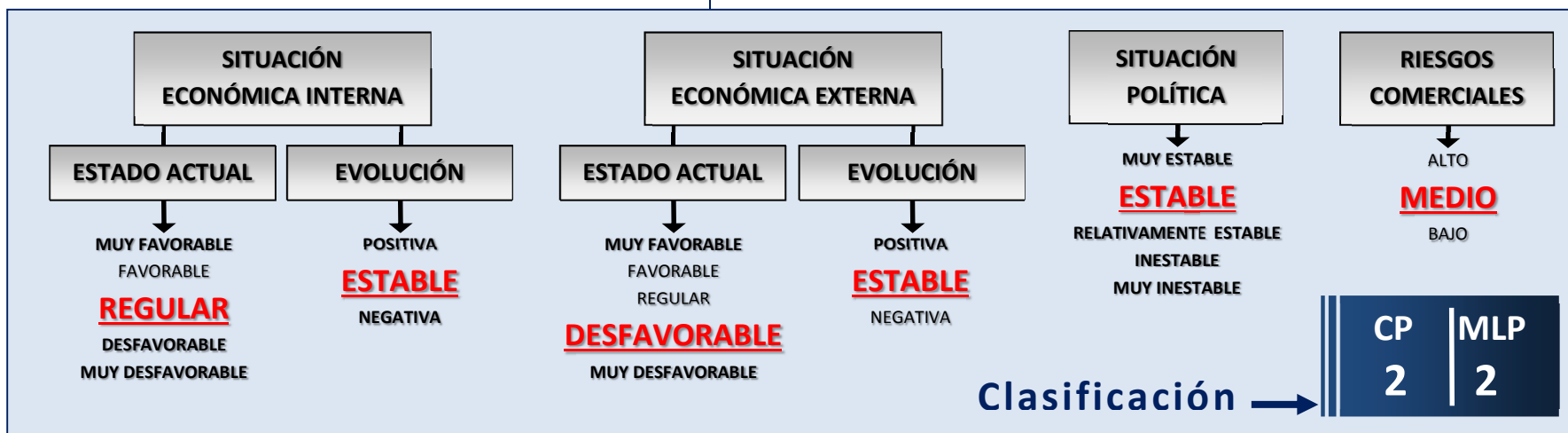


## Conclusiones.....

El desplome de los precios del crudo ha situado a Arabia frente a un escenario incierto, con caída del crecimiento y voluminosos déficit fiscal y exterior. Mohamed bin Salman, hijo del actual rey, ha anunciado medidas para facilitar la transición de su país hacia una economía menos dependiente del petróleo, y está aplicando políticas de ajuste, tendentes a reducir los gastos y a aumentar los ingresos no petrolíferos. Para ello, no ha vacilado en adoptar medidas impopulares a riesgo de provocar un –improbable– levantamiento social. También debe destacarse el cambio de posición de Arabia Saudí en lo que respecta a su política petrolífera, favoreciendo ahora una contención de la producción para conseguir elevar los precios del crudo. La situación de solvencia sigue siendo muy sólida, aunque preocupa la rápida caída de las reservas y el ritmo de aumento de la deuda (aunque desde niveles bajísimos), lo que se refleja en el deterioro del rating del país. Por último, el riesgo de terrorismo a cargo de ISIS es relativamente alto contra personas e intereses extranjeros.



**(Valoración del Riesgo)**



**(Datos Macroeconómicos)**

Arabia Saudí		2013	2014	2015	2016 P	2017 P
<b>COYUNTURA</b>	PIB (mill.\$)	745.300	753.500	654.100	641.000	693.100
	Crecimiento del PIB (%)	2,7	3,6	3,4	1,4	1,8
	Inflación (final período) (%)	3,5	2,7	2,2	4,4	3,8
<b>CUENTAS PÚBLICAS</b>	Ingresos públicos/PIB (%)	41,7	38,0	24,6	24,6	28,6
	Saldo fiscal/PIB (%)	6,0	-0,3	-16,3	-11,7	-6,2
	Deuda Pública/PIB (%)	2,2	1,6	5,8	17,6	22,5
<b>SECTOR EXTERIOR</b>	Exportaciones de bienes (mill.\$)	377.000	358.100	202.300	167.700	196.400
	Importaciones de bienes (mill.\$)	152.700	151.300	155.000	145.200	145.500
	Saldo cuenta corriente (mill.\$)	134.300	103.300	-53.500	-70.600	-38.600
	Saldo cuenta corriente/PIB (%)	18,0	13,7	-8,2	-11,0	-5,6
	Tipo de cambio frente al \$ (final período)	3,745	3,745	3,745	3,745	3,745
	Deuda Exterior (mill.\$)	86.800	91.100	101.100	126.000	142.500
	Deuda Exterior/PIB (%)	11,6	11,8	15,4	19,7	20,6
	Deuda Exterior/exportaciones (%)	21,0	23,2	42	60,7	59,6
	Reserva de divisas (mill.\$)	726.000	732.000	616.400	580.800	523.300
	Reserva de divisas (meses de importaciones)	35,7	36,3	29,2	29,3	26,3
Ratio del servicio de la deuda sobre exportaciones (%)	3,8	4	5,9	5,6	5,9	