

SITUACIÓN POLÍTICA

Situación Interna

- Monarquía hereditaria en la que el rey, Hamad bin isaa al-Jalifa, ostenta poderes mucho más amplios que sus homólogos europeos, al tiempo que sus miembros copan la inmensa mayoría de los principales cargos. Dado que la casa real es de confesión sunita, esto genera malestar, ya que el 60%-70% de la población es chiita, la cual se siente marginada, tanto en lo político como en lo económico.
- El sentimiento de agravio de la mayoría chiita suele estallar en protestas y episodios periódicos de conflictividad social. De hecho, Bahréin fue el único país del CCG en el que, coincidiendo con las "Primaveras Árabes", se produjeron revueltas de cierta importancia. En estos momentos, la situación es tensa y no pueden descartarse brotes de inestabilidad, entre otras razones porque las autoridades están aplicando recortes del gasto público. Al descontento de la mayoría chiita contribuye también la actitud intransigente de las autoridades, que han optado por una línea de dureza y represión.
- La supervivencia de la monarquía no corre peligro. Los grupos opositores han sido severamente reprimidos y sus líderes, encarcelados. Además, Bahréin tiene gran importancia estratégica para Arabia Saudí, que apoya –financiera y militarmente– a la familia real, para evitar brotes de inestabilidad que puedan extenderse a su propia minoría chiita, concentrada en sus provincias orientales.

Relaciones Exteriores

- Miembro del Consejo de Cooperación del Golfo (CCG). Alineado con Arabia Saudí y la EAU en la imposición de sanciones a Catar.
- Buenas relaciones con los EE.UU. (Bahréin alberga la V Flota), que además han mejorado con la actual Administración, mucho menos crítica en materia de DD.HH que la anterior.

Conclusiones.....

El clima político es tenso y el potencial de un aumento de la violencia política entre los gobernantes sunitas y la mayoría chiita no puede subestimarse. Más aún cuando la necesidad de reducir el déficit público está obligando al gobierno a aplicar medidas impopulares de austeridad. Sin embargo, Bahréin siempre podrá contar con el apoyo –financiero y militar– de sus socios mayores del CCG, especialmente Arabia Saudí. Esto permite al país tener un acceso relativamente fácil a los mercados de capitales a pesar de su bajo nivel de reservas y de haber perdido el Grado de Inversión.

SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

Situación General

- Economía con mayor diversificación que otros países del CCG. La industria genera un 15% del PIB, destacando la del aluminio (4º productor mundial). Potente sector servicios (65% del PIB), en el que destacan el turismo, el transporte y los servicios financieros. Pese a ello, sigue siendo bastante dependiente de los hidrocarburos, pese a ser un productor modesto de crudo (311.083 b/d en 2016). El sector genera el 86% de los ingresos fiscales y el 61% de los ingresos por exportación. La economía de Bahréin es vulnerable a la evolución de Arabia Saudí, primer cliente de sus exportaciones no petrolíferas, primera fuente de turistas y uno de los mayores clientes del centro financiero.
- El crecimiento del PIB ha mediado un 3,9% desde 2012. En 2016 fue del 3% y en 2017 se prevé un 2,5%. Los motores del crecimiento son el turismo –muy recuperado de la drástica caída que experimentó en 2011, año de las "primaveras árabes"– y los grandes proyectos de inversión. Varios – una nueva planta de producción de aluminio; un oleoducto de 114 kilómetros entre Arabia Saudí y Bahréin; la expansión de la refinería de Sitra y la construcción de una planta de gas licuado– están siendo acometidos por grandes empresas públicas (Alba; Bapco; Oil and Gas Holding Company), en tanto que otros, –como la ampliación del aeropuerto de Manama; tratamiento de aguas y alcantarillado– están siendo financiados con cargo al Fondo de Desarrollo del CCG. Dicho fondo fue creado en 2011 por Arabia Saudí, EAU, Catar y Kuwait para financiar proyectos de infraestructuras, sanidad y educación en Bahréin y Omán, los países más débiles financieramente del CCG.
- Inflación: en 2016 fue del 2,3%, impulsada por la reducción de subsidios sobre una serie de bienes y servicios. En 2017 se prevé que se reduzca al 1,7%, aunque la depreciación del dólar, moneda a la que el dinar está ligada a un tipo de cambio fijo (1 D/0,376 \$), podría impulsarla al alza. El banco central ha subido los tipos de referencia, siguiendo la estela de la Reserva Federal.

Política Económica

- Fuerte aumento del déficit público desde 2015 a causa de la caída de los precios del crudo, y del mayor gasto público en grandes proyectos. Déficit público de dos dígitos en 2015-16 (-12,6% del PIB). En 2017, aunque ligeramente inferior, seguirá siendo muy alto (-10,3% del PIB).
- Se están tomando medidas para controlar el gasto público: eliminación del subsidio sobre la carne; subidas anuales de los precios del keroseno, el diésel y el gas, hasta la total eliminación de los subsidios en 2021; subidas de los precios del agua y la electricidad para los extranjeros (46% de la población total). En el frente de los ingresos: introducción de un IVA del 5% prevista para 2018 (de manera simultánea en todos los países del CCG). Además, los aranceles sobre una serie de productos (alcohol, tabaco) se han incrementado en un 100% y se han elevado una serie de tasas y cánones. La financiación del déficit público se está haciendo con emisiones de deuda, tanto internas como exteriores.
- Fuerte incremento de la deuda pública, que en 2016 equivalía a un 73% del PIB, prácticamente el doble que cuatro años antes. Pérdida del grado de inversión por parte de las tres principales Agencias de Calificación. A pesar de ello, Bahréin nunca ha dejado de tener acceso a los mercados de capitales gracias a que cuenta con el apoyo implícito de Arabia Saudí, y a que posee su propio fondo soberano (Mumtalakat Holding), que en 2015 contaba con 10.600 mill.\$ en activos (30% del PIB).

Población: 1,4 mill.habs.
Superficie: 760 km²
Rpc: 21.480 \$ (2016)
Capital: Manama
Moneda: Dinar bareini



SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

Balanza de Pagos

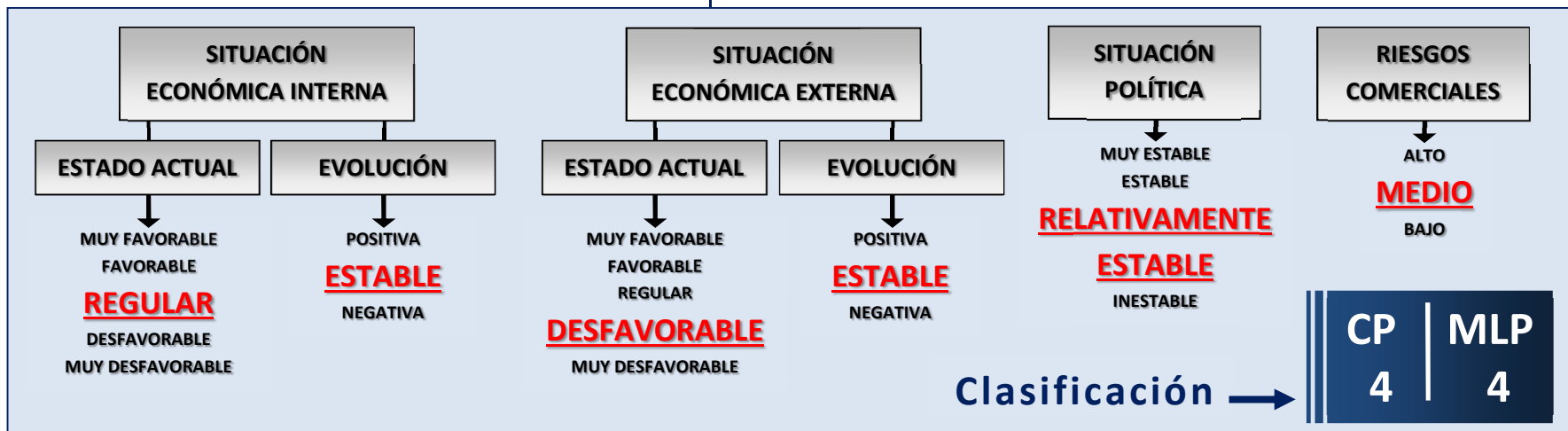
- A pesar de su creciente diversificación –joyería, material informático, piezas de automóviles, textil/confección– las exportaciones siguen dominadas por el petróleo y derivados (61% de las totales) y el aluminio (11%). Diversificación por países aún escasa: el 45% van dirigidas al CCG y, fundamentalmente, a Arabia Saudí. La balanza de mercancías y la de servicios suelen ser superavitarias, en tanto que la de rentas y de transferencias son deficitarias.
- Exportaciones de 15.450 mill.\$ en 2016, un 7% inferiores a las de 2015 por el descenso de los precios del crudo. Importaciones de 15.430 mill.\$.
- A pesar del superávit de la balanza de servicios, la cuenta corriente registró déficit en 2015 y 2016 (-3,6% del PIB), los primeros desde 2004.
- La Inversión directa extranjera alcanzó un máximo de 3.730 mill.\$ (11,4% del PIB) en 2013, para descender drásticamente en los años siguientes.
- Bajo nivel de reservas de divisas. En 2016, 2.937 mill.\$, equivalentes a sólo 1,4 meses de importaciones de bienes y servicios. Sin embargo, el apoyo implícito de los socios principales del CCG, minimiza el bajo nivel de reservas.

Deuda Exterior

- Deuda externa no muy elevada en términos absolutos (24.488 mill.\$ en 2016) pero que empieza a ser importante en términos relativos (77% del PIB y a 122% de los ingresos corrientes de balanza de pagos).
- Crecimiento muy rápido en los últimos tres años. En proporción al PIB, se ha incrementado nada menos que en 22 puntos porcentuales desde 2013.
- Ratio del servicio moderada: 9,5% de los ingresos corrientes de balanza de pagos.



(Valoración del Riesgo)



(Datos Macroeconómicos)

Bahréin		2013	2014	2015	2016	2017 E
COYUNTURA	PIB (mill.\$)	32.540	33.388	31.126	31.858	34.896
	Crecimiento del PIB (%)	5,4	4,4	2,9	3	2,5
	Inflación (final periodo) (%)	3,3	2,5	0,7	2,3	1,7
CUENTAS PÚBLICAS	Ingresos públicos/PIB (%)	24,1	24,6	17,4	16,4	17,7
	Saldo fiscal/PIB (%)	-3,4	-3,6	-13	-12,6	-10,3
	Deuda Pública/PIB (%)	44,2	44,4	61,8	72,9	78,8
SECTOR EXTERIOR	Exportaciones de bienes (mill.\$)	25.600	23.500	16.540	15.450	16.670
	Importaciones de bienes (mill.\$)	21.280	19.780	15.715	15.430	15.840
	Saldo cuenta corriente (mill.\$)	2.410	1.520	-80	-1.130	-23
	Saldo cuenta corriente/PIB (%)	7,4	4,6	-0,3	-3,6	-0,7
	Tipo de cambio frente al \$ (final periodo)	0,376	0,376	0,376	0,376	0,376
	Deuda Exterior (mill.\$)	17.908	19.557	20.043	24.488	27.534
	Deuda Exterior/PIB (%)	55	59	64	77	81
	Deuda Exterior/exportaciones (%)	74	84	98	122	128
	Reserva de divisas (mill.\$)	5.341	5.960	3.390	2.927	ND
	Reserva de divisas (meses de importaciones)	2,9	2,4	1,6	1,39	ND
Ratio del servicio de la deuda sobre exportaciones (%)	7,9	10,8	8,7	9,5	9,9	