

## SITUACIÓN POLÍTICA

### Situación Interna

- El sultán Qaboos bin Said, en el poder desde 1970, es el padre del Omán moderno. Lo ha unificado y lo ha convertido en un Estado razonablemente próspero gracias a la riqueza petrolífera, que se empezó a explotar en 1967.
- La sucesión del sultán, que tiene mala salud y 76 años, es el gran factor de riesgo. Qaboos no ha nombrado sucesor ni tiene hijos, aunque existe un procedimiento sucesorio y hay algunos "elegibles". El nuevo sultán, aparte de no ser tan popular como Qaboos, tendrá que seguir aplicando medidas de ajuste fiscal impopulares para hacer frente al actual entorno de precios bajos del crudo.
- Aproximadamente el 75% de la población es ibadí –rama del Islam a la que pertenece también el sultán–, un 23% son sunitas y el resto chiitas. Existe además una amplia colonia de expatriados, entre los que destacan pakistanís y tanzanos.

### Relaciones Exteriores

- Pese a ser miembro del Consejo de Cooperación del Golfo (CCG), Omán lleva a cabo una política exterior independiente, caracterizada por la neutralidad y la equidistancia. Mantiene buenas relaciones tanto con Arabia Saudí –cabeza del mundo sunita–, como con Irán –cabeza del mundo chiita–, país con el que coopera en distintos campos (comercial, energético, etc...). Tampoco ha roto relaciones diplomáticas ni comerciales con Catar (a diferencia de varios países del CCG) y de ello está extrayendo beneficios económicos, pues sus puertos se están beneficiando de la reconducción de las rutas comerciales cataries.
- En los últimos meses, no obstante, Omán está acercando posiciones hacia Arabia Saudí, como lo prueba su adhesión, a finales de 2016, a la coalición contra los rebeldes chiitas del Yemen creada por la propia Arabia en 2015.

## SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

### Situación General

- País de renta media-alta. La economía de Omán es la segunda más pequeña del CCG tras la de Bahréin. Elevado peso del sector de los hidrocarburos: más del 30% del PIB, casi un 70% de los ingresos públicos y más del 50% de los ingresos por exportación. Omán no es miembro de la OPEP, produce 1 mill. b/d y exporta más del 80%, sobre todo Asia. Sin embargo, sus reservas equivalen a sólo 15 años al actual ritmo de producción. También es el 25º productor de gas natural del mundo. La producción de gas está creciendo mucho (en septiembre de 2017 empezó a producir el gran yacimiento de Khazzan). El gobierno está favoreciendo el consumo interno de gas y en 2016 aquél equivalió a algo más del 70% del total producido.
- Esfuerzo por aumentar el peso del sector manufacturero a través de creación de parques industriales, Zonas Libres o Zonas Económicas Especiales.
- El crecimiento se ha visto negativamente afectado por los bajos precios del petróleo. En 2016, el PIB creció sólo un 2,9% y en 2017 se prevé apenas un 0,4%. También contribuyeron a la desaceleración las medidas de ajuste fiscal y la caída del crédito bancario debido al aumento de los créditos de mala calidad y a que el banco central elevó tipos en marzo y junio de 2017, tras hacerlo la Fed de EE.UU..
- Inflación: en 2017 se prevé que aumente al 2,5% (en 2016 fue del 1,1%), impulsada por la reducción de subsidios sobre una serie de bienes y servicios. La evolución del dólar de EE.UU influye mucho en la inflación, ya que el rial está ligado al dólar por un tipo de cambio fijo (0,385 R/1 \$).

### Política Económica

- Fuerte aumento del déficit público desde 2015 a causa de la caída de los precios del crudo. En 2016 fue del 21,6% del PIB. Gracias a la adopción de medidas de control del gasto y de aumento de los ingresos públicos, se prevé que en 2017 se reducirá al 10,9% del PIB, porcentaje todavía muy elevado.
- Entre las medidas para reducir el déficit destacan: la elevación de los precios del gas, del fuel y de la electricidad para grandes clientes. Impuestos especiales sobre el tabaco y sobre cierto tipo de bebidas. Aumento del impuesto de sociedades (al 17%) y eliminación de exenciones. Retención fiscal del 10% sobre dividendos, intereses y pagos por servicios (aunque la primera sólo se aplica a los expatriados que no sean del CCG). En 2018 está prevista la introducción de un IVA del 5% en todos los países del CCG. En Omán será a finales de año, por lo que el efecto sobre los ingresos se notará en 2019.
- Priorización de las emisiones de bonos externas sobre las internas para financiar el déficit público. Fuerte incremento de la deuda pública: 34% del PIB en 2016, siete veces superior a la de 2013. Dos agencias de rating degradan el rating crediticio de Omán en 2017. A pesar de ello, Omán sigue teniendo acceso a los mercados de capitales gracias a que posee dos fondos soberanos que, en conjunto, atesoran 24.000 mill.\$ (36% del PIB).

## SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

### Balanza de Pagos

- Elevado peso de los hidrocarburos en las exportaciones. Aunque la balanza comercial es tradicionalmente superavitaria, la caída de los precios del crudo desde mediados de 2014 ha reducido dichos superávits y aumentado los desequilibrios de la cuenta corriente.
- Exportaciones de 27.600 mill.\$ en 2016, 23% inferiores a las de 2015 por el descenso del precio del crudo. Las importaciones (21.500 mill.\$) cayeron un 19%.
- Las sub-balanzas de servicios, rentas y transferencias son tradicionalmente deficitarias debido a la repatriación de beneficios y dividendos de las compañías extranjeras y las remesas de la numerosa colonia de expatriados.
- La Inversión directa extranjera alcanzó un máximo de 1.600 mill.\$ en 2011, para descender paulatinamente hasta 800 mill.\$ en 2016 (1,2% del PIB).
- Reservas brutas de 17.412 mill.\$ a junio de 2017. De esa cifra 5.500 mill.\$ corresponden a depósitos iraníes a 3 años en el banco central de Omán, por lo que las reservas netas (11.912 mill.\$) equivalen a 4,2 meses de importaciones de bienes y servicios, un nivel todavía razonable.

### Deuda Exterior

- La estrategia del gobierno de recurrir al endeudamiento exterior para financiar los déficits públicos ha provocado un brusco aumento de la deuda externa. En 2016 ascendía a 25.900 mill.\$ (un 66% superior a la de 2015). Equivale a un 39% del PIB y a un 80,5% de los ingresos corrientes de balanza de pagos.
- Ratio del servicio muy moderada: inferior al 3% de los ingresos corrientes de balanza de pagos.



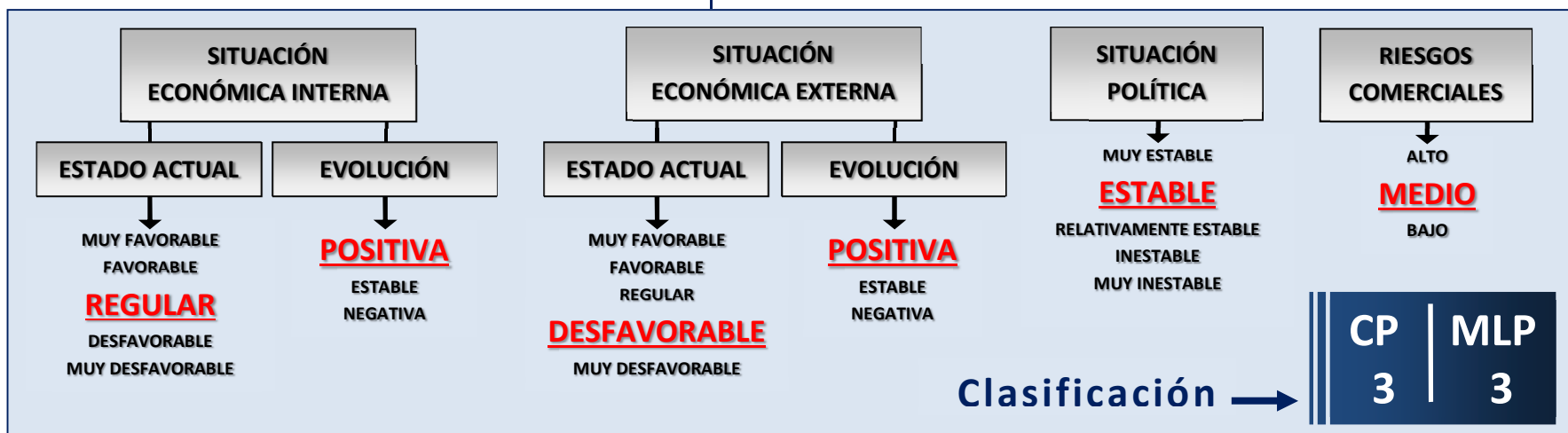
## Conclusiones.....

La sucesión del sultán Qaboos es el principal factor de riesgo político que se vislumbra en el horizonte. Su sucesor, sin la popularidad de aquél, se verá obligado a seguir aplicando medidas de ajuste para reducir los déficits gemelos originados por la caída de los precios del crudo, lo que podría dar lugar a episodios de inestabilidad. Aunque en 2017 y en los años siguientes se prevé que se reduzcan estos desequilibrios, los déficits gemelos seguirán siendo elevados, obligando a Omán a diversificar su economía para adaptarse a un entorno de precios del crudo bajos o moderados. La solvencia sigue siendo buena, gracias a los dos fondos soberanos.

Población: 4,4 mill.habs.  
Superficie: 309.500 km²  
Rpc: 18.080 \$ (2016)  
Capital: Mascate  
Moneda: Rial omani



**(Valoración del Riesgo)**



**(Datos Macroeconómicos)**

Omán		2013	2014	2015	2016	2017 E
<b>COYUNTURA</b>	PIB (mill.\$)	78.900	81.000	69.800	66.300	72.400
	Crecimiento del PIB (%)	4,4	2,5	3,7	2,9	0,4
	Inflación (final periodo) (%)	2,1	1,0	0,1	1,1	2,5
<b>CUENTAS PÚBLICAS</b>	Ingresos públicos/PIB (%)	49,4	45,3	33,8	29,8	31,2
	Saldo fiscal/PIB (%)	4,7	-2,1	-17,2	-21,6	-10,9
	Deuda Pública/PIB (%)	4,9	4,9	12,8	34,0	40,9
<b>SECTOR EXTERIOR</b>	Exportaciones de bienes (mill.\$)	56.400	53.600	35.700	27.600	31.400
	Importaciones de bienes (mill.\$)	32.000	27.900	26.600	21.500	22.100
	Saldo cuenta corriente (mill.\$)	5.200	4.200	-10.800	-11.700	-6.900
	Saldo cuenta corriente/PIB (%)	6,6	5,2	-15,5	-17,6	-9,6
	Tipo de cambio frente al \$ (final período)	0,385	0,385	0,385	0,385	0,385
	Deuda Exterior (mill.\$)	14.500	14.400	15.600	25.900	29.900
	Deuda Exterior/PIB (%)	18,4	17,7	22,3	39,1	41,3
	Deuda Exterior/exportaciones (%)	24	24,8	39,2	80,5	79,4
	Reserva de divisas brutas (mill.\$)	16.000	16.300	17.500	20.300	17.412
	Reserva de divisas (meses de importaciones)	4,1	4,5	5,3	7,4	6,1
Ratio del servicio de la deuda sobre exportaciones (%)	2,8	2,9	2,2	2,7	2,8	