

Qatar: Sede de la reunión de primavera del Instituto Internacional de Finanzas

Qatar es un emirato con monarquía constitucional y un estado soberano árabe, ubicado al oeste de Asia en una estratégica península del Golfo Pérsico. Su único límite terrestre es con Arabia Saudita, lo cual, en el plano geopolítico, es significativo.

Antes del descubrimiento de las reservas de petróleo, terceras en importancia mundial, la economía de Qatar se centraba en la pesca y recolección de perlas. El descubrimiento del petróleo en los años 40 transformó completamente la economía de la nación, dejando al país con un alto nivel de vida. La riqueza y nivel de vida de los cataríes son comparables a las de naciones de Europa Occidental. Qatar tiene el PIB per cápita más alto del mundo, con 106.110 dólares PPA anuales por persona, de acuerdo a estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) para el 2014.

Qatar es una economía fuerte, dependiente de sus grandes reservas de petróleo y con alta capacidad de inversión externa, a través de la Qatar Investment Authority (QIA) y de sus instituciones financieras.

El ingreso nacional de Qatar proviene principalmente del petróleo y el gas natural. Estos dos bienes transables son responsables de más del 50 % del PIB, aproximadamente el 85 % de los ingresos de exportación, y el 70% de los ingresos del estado.

Tradicionalmente, los emires de Qatar han sido muy internacionales y acogen numerosos eventos de carácter regional y global, uno de los cuales es la Reunión de Primavera del Instituto Internacional de Finanzas, IIF, con sede en Washington y que agrupa a los principales bancos del mundo y otras instituciones financieras internacionales. El principal auspiciador de la Reunión de Primavera del IIF (14-17 de Marzo) es el Banco Nacional de Qatar.

Evolución Económica

El PIB de Qatar ha tenido ciclos de crecimiento récord en los últimos años. En 1997 su economía creció en un 30% y en 2006 un 26,2%. Actualmente Qatar está en un ciclo de crecimiento más moderado, pero de todas maneras alto en relación al promedio mundial. En 2014 el crecimiento fue de un 6%, y se espera que para el 2015 y 2016 el PIB aumente en un 5,5% y 5,3%. Un componente importante del PIB qatarí es la inversión: este año representará un 29% del PIB, y se espera que en los siguientes años esta variable vaya con tendencia al alza. En 2016 se proyecta que constituya el 31% del producto interno bruto de Qatar.

Debido a que el ingreso nacional de Qatar deriva principalmente de sus exportaciones de petróleo y gas natural, para la nación es fundamental la estabilidad del tipo de cambio. Es por esto que el tipo de cambio qatarí está fijo en 3.64 riales (0,275 US\$) qatarís por dólar desde el año 2001. Antes de esto, entre 1976 y hasta julio del 2001, el tipo de cambio en Qatar funcionaba con una banda cambiaria de 4,76 riales por dólar a $\pm 7,25\%$.

El Banco Central de Qatar, desde el momento de su creación en 1993, tiene como objetivo velar porque el tipo de cambio se mantenga en la paridad fijada. En consecuencia, la política monetaria se formula e implementa para gestionar las tasas de interés interbancarias de corto plazo con el fin de mantener la paridad fija entre el QR y el USD. Desde agosto del 2011, la tasa de política monetaria se encuentra fija en un 4,5%. Esta cifra se mantiene luego de que el Comité de Política Monetaria de Qatar decidiera bajar la tasa desde el 5% anterior.

A pesar de que la prioridad del Banco Central qatarí no es la inflación, como en el caso de Chile, por ejemplo, la variación de los precios en el país petrolero es baja. La inflación promedio en 2014 fue de un 3%, siendo la variación de precios interanual del cuarto trimestre del 2014 de un 2,9%.

Se proyecta que la demanda internacional para las exportaciones de commodities qatarís disminuya drásticamente este año, en un 26%. Sin embargo, esta disminución no se transmitirá al largo plazo, ya que para el 2016 las exportaciones se espera que aumenten nuevamente. En cuanto a las importaciones, se espera que este año aumenten en un 2,7%, y que lo hagan en un 8,3% en el 2016. La cuenta corriente, en tanto, que se caracteriza en Qatar por permanecer positiva a pesar de los vaivenes de la economía mundial, se prevé que sea este año un 10% del PIB y que para el próximo año disminuya, proyectándose en un 7,8% del PIB. Qatar tiene, además, un superávit fiscal en torno al 2,1% del PIB.

La balanza comercial qatarí se proyecta que será de US\$ 56,3 billones este año, lo que es producto de exportaciones estimadas por US\$ 90,9 billones e importaciones por US\$ 34,6

billones. Para el 2016 se espera que la balanza sea de US\$ 57,9 billones, producto de exportaciones estimadas por US\$ 95,3 billones e importaciones de US\$ 37,4 billones.

No se cuenta con información actualizada del desempleo en Qatar, pero de acuerdo a las estimaciones del IIF el porcentaje de personas sin empleos es bajo y convergente al pleno empleo. La última cifra disponible de desempleo es de 2013, cuando se ubicó en 0,3%.

Reunión de primavera del Instituto Internacional de Finanzas

Los días 15 y 16 de marzo se realizará la reunión de primavera del Instituto Internacional de Finanzas, IIF, en Doha, Qatar. Este encuentro reúne a los miembros del Instituto, que vienen de una amplia diversidad de negocios, tales como bancos comerciales y de inversión, administradores de activos, compañías de seguros, fondos de riqueza soberana, fondos de cobertura, bancos centrales, organismos multilaterales y bancos de desarrollo.

La reunión de primavera de este año contará con expertos de la industria y funcionarios del sector público. Además, el enfoque particular de esta reunión será la evolución actual de los mercados del petróleo, su potencial impacto sobre la economía mundial y sus implicancias geopolíticas, sin perjuicio de otros temas de la economía y las finanzas globales, como la economía europea.

Entre los expositores de esta reunión destacan Abdullah bin Nasser bin Khalifa Al Thani, primer ministro de Qatar; Martin Wolf, Chief Economics Commentator del Financial Times; Axel Weber, presidente de UBS y Luis María Linde, gobernador del Banco de España y numerosas personalidades de las finanzas internacionales.

Ranking de Competitividad y Riesgo Soberano

Qatar ocupa el puesto decimosexto en el Ranking Mundial de Competitividad 2014–2015 del World Economic Forum, que contempla la participación de 144 países. Esto implica un retroceso de tres posiciones en relación al ranking del período 2013 – 2014. En el informe se destaca que, a pesar de que Qatar goza de una gran estabilidad macroeconómica, mercados de bienes y financieros eficientes y altos niveles de seguridad física, al país le falta avanzar en otras áreas para llegar a ser una economía diversificada. Mejorar los resultados educacionales, específicamente la educación primaria y terciaria, abrir el país al comercio extranjero, entre otras medidas son necesarias para aumentar la productividad en sectores fuera del mercado del petróleo.

En cuanto a la categoría de “Requerimientos Básicos” del mismo informe, el pilar con mejor calificación es el de Ambiente Macroeconómico, donde obtiene el segundo lugar. Corresponde destacar, además, que en el pilar Instituciones obtiene la cuarta posición. Su

peor calificación, en contraste, se encuentra en la categoría de Salud y Educación Primaria, donde obtiene el lugar 28º del ranking.

Las calificadoras de riesgo ubican a los bonos qatarís en un alto grado. Moody's otorga un Aa2 y S&P un AA, que son notas equivalentes. Fitch Ratings, en tanto, no tiene una calificación de riesgo asignada para Qatar. En su página web aclaran que sólo cuentan con una nota basada en los CDS de Qatar, resultante en un BBB+, pero que esta nota no corresponde a las calificaciones de riesgo soberano de Fitch Ratings, sino que sólo es una conjetura de su rama Fitch Solutions.

Las anteriores calificaciones coinciden con el Índice de Libertad Económica, realizado por la fundación Heritage, para el presente año, donde Qatar ocupa el lugar N° 32. Su puntuación disminuyó 0,4 puntos respecto al año pasado, debido a bajas en corrupción, libertad monetaria y de hacer negocios, que no lograron ser sopesadas por las mejoras en las libertades de comercio y laborales. Qatar ocupa el tercer puesto entre los 15 países de la región Medio Oriente – Norte de África, y su puntaje general está por sobre del promedio mundial.

Gestionando una oleada de inversión y crecimiento

Los economistas del Instituto Internacional de Finanzas en un informe destacan el momento importante que Qatar está teniendo en el ámbito económico. Actualmente Qatar tiene una economía sólida con altos niveles de crecimiento y ahora surge el desafío de ser capaz de gestionar de manera eficiente un alto nivel de inversión y crecimiento.

La economía de Qatar continúa expandiéndose a un ritmo rápido y muestra estabilidad política, la que quedó patente en la transición de liderazgo sin efectos en lo político ni en lo económico que sucedió a mediados del 2013.

Durante el presente año la economía qatarí recibirá importantes inyecciones de inversión, entre las que destacan el término de proyectos de alta envergadura en el sector de hidrocarburos. Este sector se espera que siga su rápido crecimiento mientras el país se prepara con nuevos proyectos para ser anfitrión de la Copa Mundial FIFA 2022, pero están emergiendo presiones inflacionarias.

Los riesgos económicos de los recursos que están ingresando a territorio qatarí son burbujas de activos, desafíos geopolíticos, volatilidad en los precios de la energía, principalmente del petróleo, entre otros. Es fundamental que el país logre manejar las inversiones de manera eficiente, para que no frenen o causen distorsiones en la economía interna.

Relación con Chile

La relación comercial entre Chile y Qatar es modesta. Para el 2013, últimos datos de los que tiene registro la Dirección General de Relaciones Económicas Internacionales (DIRECON), US\$ 10 millones fueron exportados desde Chile a Qatar, monto que principalmente representa la exportación de madera de pino, manzanas, kiwis y sauvignon blanc. En tanto, desde Qatar se importaron US\$ 52 millones en gas licuado, con importaciones marginales (que no superan los US\$ 3600 anuales por ítem) en otros artículos del área de la industria.

No existen registros de inversiones directas de Qatar en Chile y viceversa.

En conclusión, observamos que Qatar es una economía fuerte, dependiente de sus grandes reservas de petróleo y con alta capacidad de inversión externa, a través de la Qatar Investment Authority (QIA) y de sus instituciones financieras.

Las notables cifras de la economía qatarí se han ido moderando de manera rápida. Así, el crecimiento económico ha caído del 17% al 5% anual, entre el 2010 y el 2014. La relación de inversión a PIB cae de 45% a 30%, el superávit fiscal a PIB baja de 15% a 6% anual y el saldo de balanza en cuenta corriente se retrae, de un 30% a un 25%, con proyecciones de caer a un 5% el 2016, mientras la inflación escala de un 1,75% a un 3%.

En los próximos años su principal desafío será administrar de buena manera los nuevos flujos que llegan al país, y su diversificación, lo que sin duda será un tema en la próxima reunión de primavera del Instituto Internacional de Finanzas (IIF) en Doha.

Cuadro Nº 1

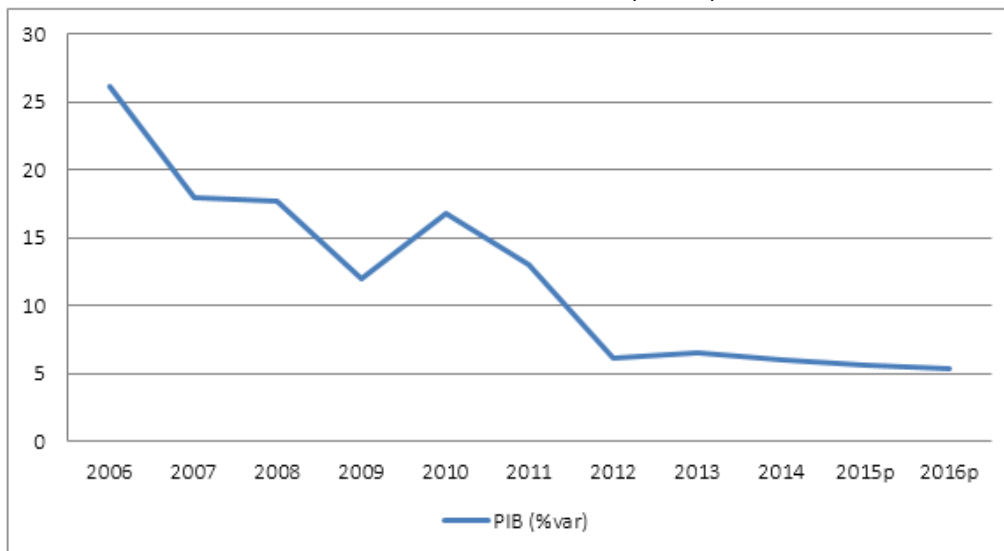
Indicadores Económicos

Qatar	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015p	2016p
PIB Real (var %)	12.0	16.7	13.0	6.1	6.5	6.0	5.5	5.3
Demanda Interna (var %)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Consumo Privado (var %)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inversión (var %)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Balanza Comercial (bill US\$)	25.6	53.9	87.4	102.2	105.4	89.7	56.3	57.9
Exportaciones (bill US\$)	34.0	44.5	67.3	48.0	74.8	114.3	133.0	136.9
Importaciones (bill US\$)	14.8	21.1	25.1	22.5	20.9	26.9	30.8	31.5
Cuenta Corriente (% del PIB)	6.5	19.1	30.6	32.7	30.9	25.3	10.0	7.8
Inflación (%dic/dic)	-4.9	-2.4	1.9	1.9	3.1	3.4	3.5	3.6
Deuda Pública Bruta (% del PIB)	33.6	29.3	32.7	35.8	34.3	25.5	24.8	24.4
Balance Fiscal (% del PIB)	12.5	2.4	6.4	9.6	15.6	6.9	2.1	2.0

Fuente: FMI, JP Morgan, IIF

Gráfico Nº 1

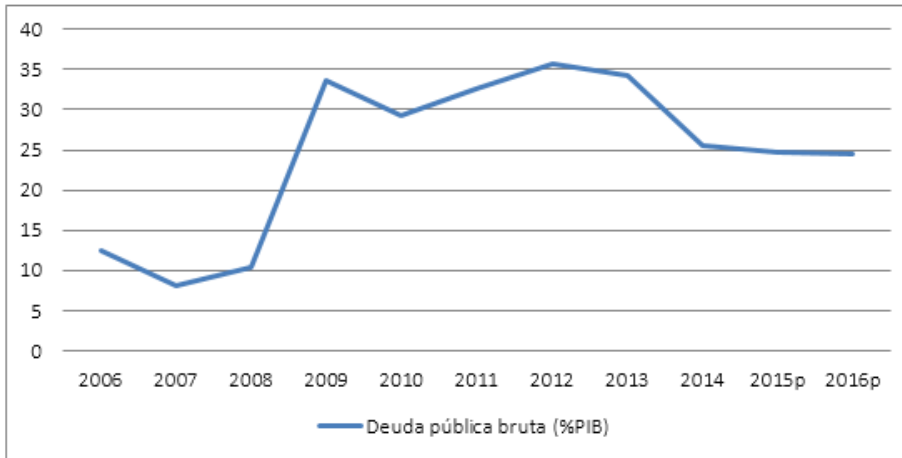
Crecimiento del PIB Real (var %)



Fuente: FMI, IIF

Gráfico N° 2

Deuda Pública Bruta (% del PIB)



Fuente: FMI

Gráfico N° 3

Evolución de la Política Monetaria



Fuente: Banco Central de Qatar

Cuadro Nº 2

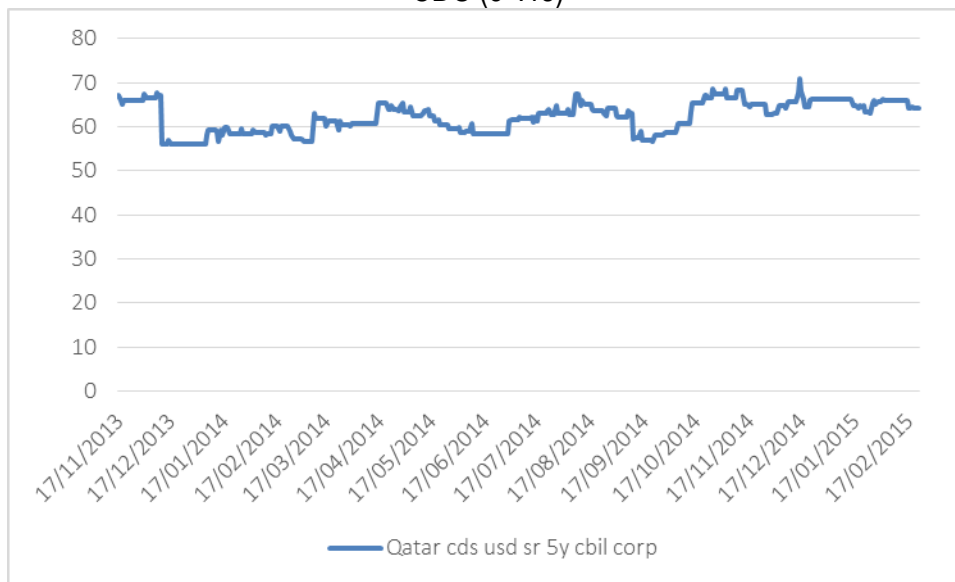
Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
Aa2	AA	--

Fuente: Moody's y Standard & Poor's

Gráfico Nº 4

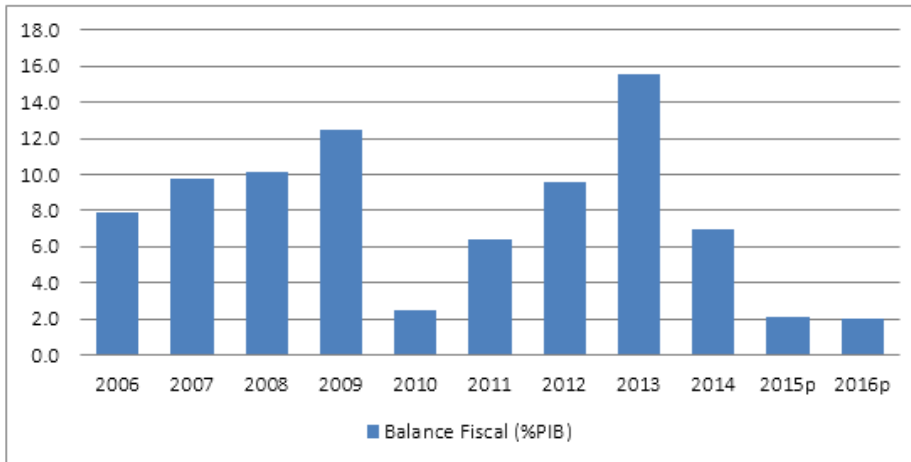
CDS (5 Yrs)



Fuente: Bloomberg

Gráfico N° 5

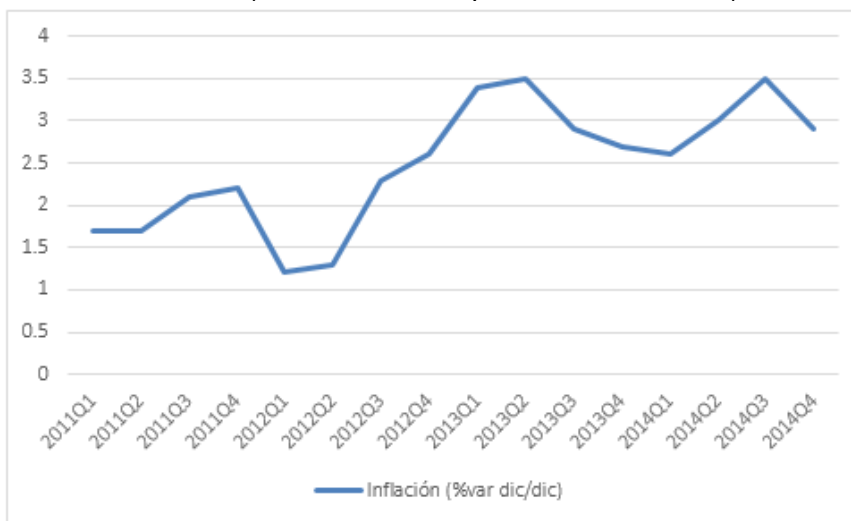
Balance Estructural (% PIB)



Fuente: IIF

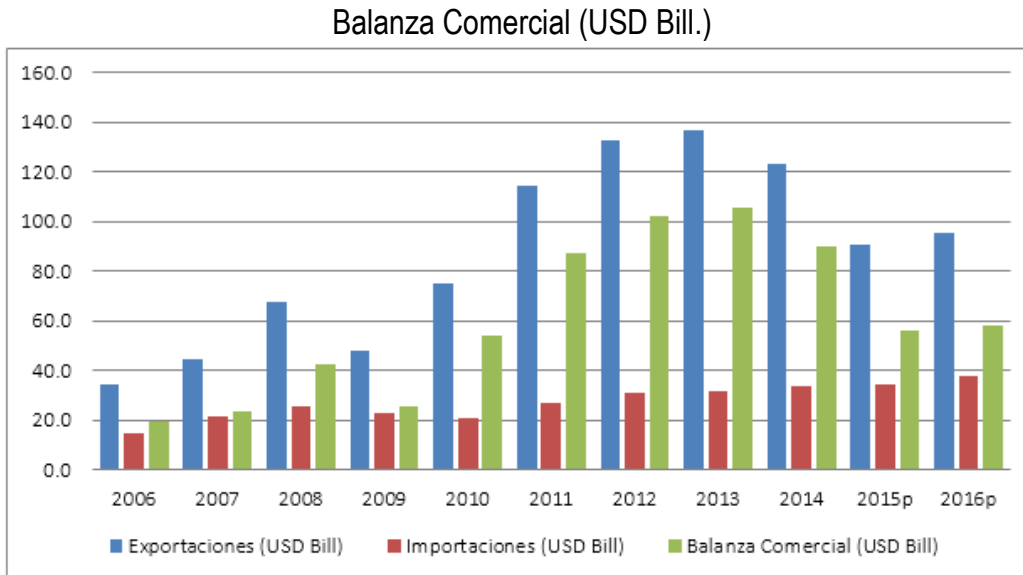
Gráfico N° 6

Inflación (variación con respecto al año anterior)



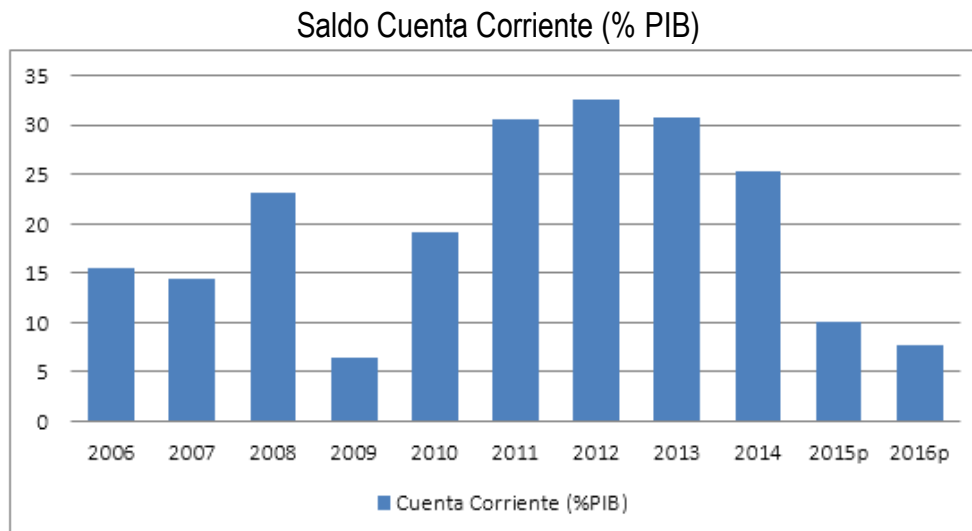
Fuente: Banco Central de Qatar

Gráfico N° 7



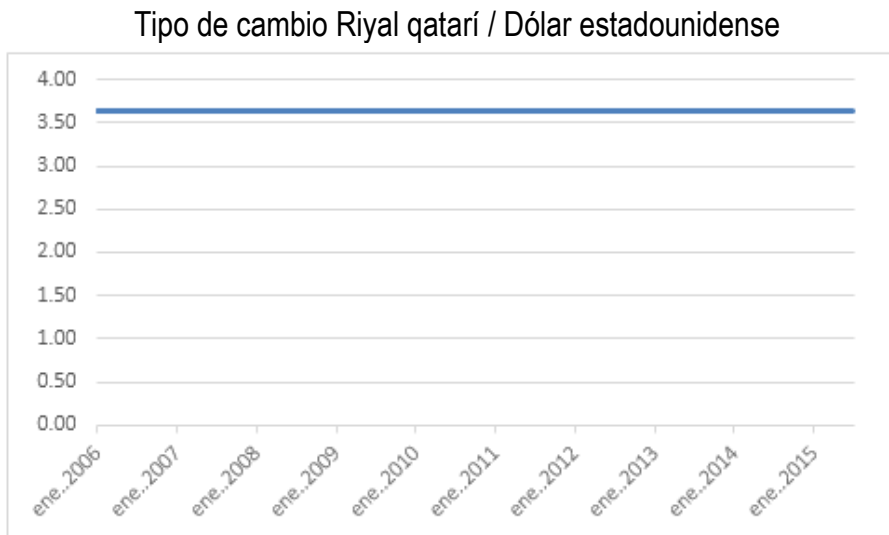
Fuente: IIF

Gráfico N° 8



Fuente: FMI, IIF

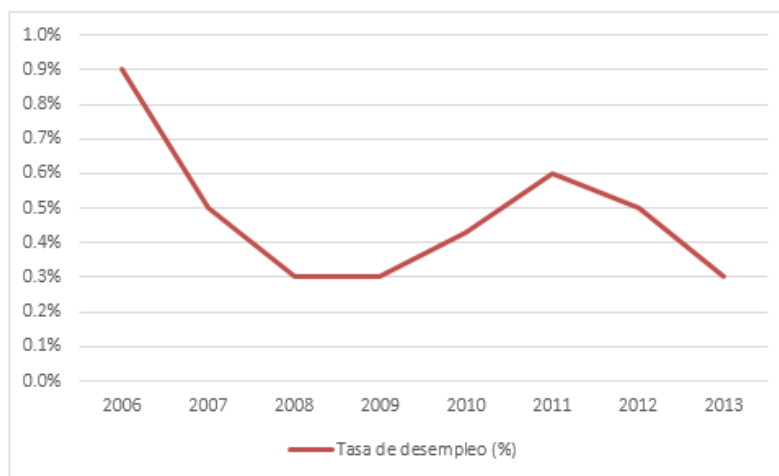
Gráfico N° 9



Fuente: Banco Central de Qatar

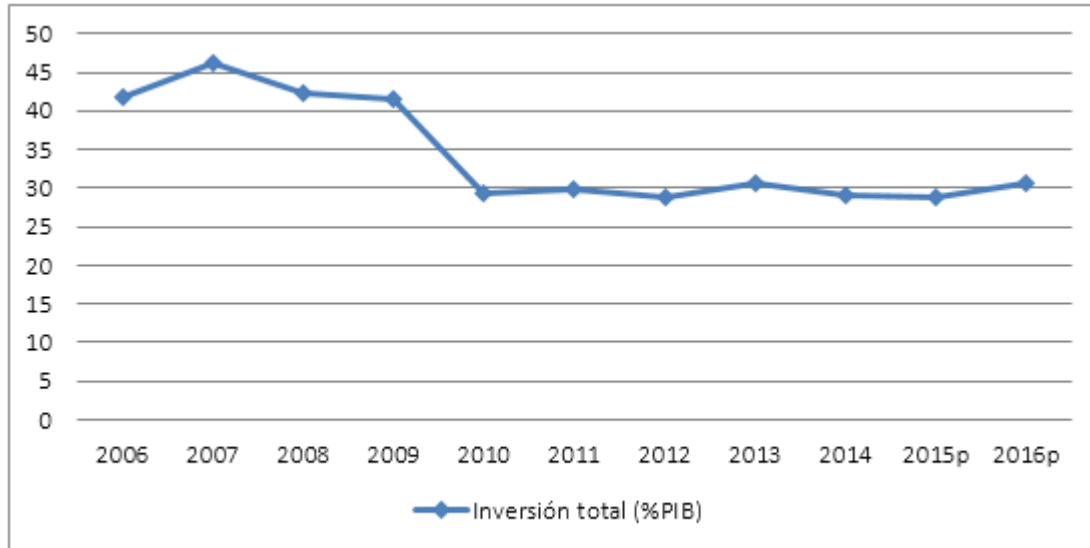
Gráfico N° 10

Evolución de la tasa de desempleo



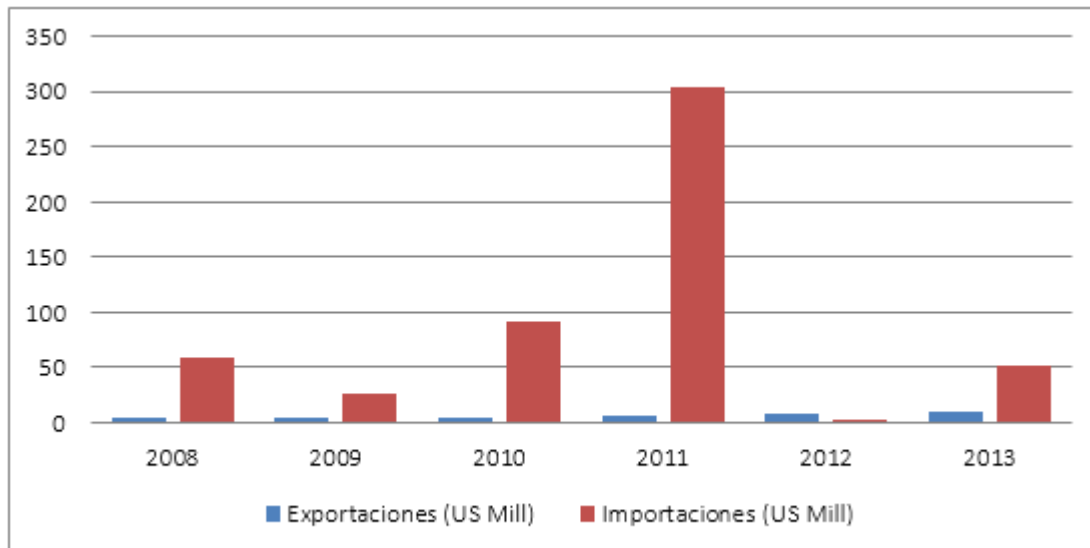
Fuente: IIF

Gráfico Nº 11
Inversión (%PIB)



Fuente: FMI

Gráfico Nº 12
Exportaciones e Importaciones de Chile a Qatar



Fuente: DIRECON