

INFORME RIESGO PAÍS

ARGELIA

Madrid: 5 de mayo de 2015



Buteflika se presenta y gana las elecciones presidenciales del 17 de abril de 2014. La decisión de presentarse ha sido controvertida y no bien vista por muchos, incluso dentro de su propio partido, el Frente de Liberación Nacional. El principal argumento de Buteflika ha sido apelar al miedo, lo que ha calado entre el electorado de mayor edad. No así entre los jóvenes, que apenas han vivido la guerra civil de los noventa y que están cansados del inmovilismo político, de la corrupción y de la falta de oportunidades, lo que explica la altísima abstención.

El problema sucesorio pasa a primer plano. Posiblemente se reforme la Constitución, bien para introducir la figura del Vice-Presidente, o bien para dotar de más poderes al Primer Ministro y hacer la figura del Presidente más ceremonial, quitándole peso y responsabilidad. El principal riesgo es que Buteflika muera antes de que la reforma se haya finiquitado.

La situación de seguridad es complicada fuera de las grandes ciudades. Argelia es un país muy extenso (tres veces España) y con unas fronteras muy porosas, especialmente con Libia. El ataque a la instalación de tratamiento de gas de In Amenas puso el año pasado de relieve la precariedad de la seguridad en el sur del país, donde se encuentran los yacimientos de petróleo y gas (la llamada "Argelia útil"). Las autoridades están tomando medidas de lucha anti-terrorista, pero el riesgo de atentados sigue siendo alto.

Gran dependencia del sector de los hidrocarburos, economía poco diversificada y complicado entorno inversor. Todo ello coloca a Argelia en una posición delicada en un momento de descenso de la producción y del precio internacional del petróleo.

En 2015, la caída del precio del petróleo va a afectar negativamente a todos los principales indicadores macroeconómicos. La situación recuerda a la vivida en el año 1986, pero ahora Argelia tiene un "músculo financiero" del que carecía entonces. Ello va a permitir a las autoridades no reducir sustancialmente el nivel de gasto público, más allá de algunas medidas concretas. Depreciación controlada del dinar.

Deterioro de la balanza de pagos. En 2014 se registró el primer déficit de la balanza por cuenta corriente en 16 años. Dicho déficit será mucho mayor en 2015 a causa de la caída de los precios internacionales del crudo. Reservas de divisas voluminosas (28 meses de importaciones de bienes y servicios), aunque en descenso.

Bajo nivel de endeudamiento externo. Tras las operaciones de prepago, la deuda externa es muy moderada y el servicio de la deuda, casi anecdótico.

1. CUARTO MANDATO PARA BUTEFLIKA

RESULTÓ CLARO VENCEDOR EN LAS ELECCIONES PRESIDENCIALES DEL 2014

- Abdel Aziz Buteflika ganó por amplio margen las elecciones presidenciales de 2014. Con 77 años y una salud muy frágil, su candidatura ha generado controversias incluso dentro de su propio partido. Su triunfo se ha cimentado en una estrategia del miedo que ha tenido éxito entre quienes vivieron la guerra civil encubierta de los años 90. No así entre los jóvenes, lo que explica las altísimas tasas de abstención.
- La candidatura -y posterior triunfo- de Buteflika ha puesto de relieve la incapacidad de las diferentes facciones políticas dentro del Frente de Liberación Nacional para ponerse de acuerdo en un sucesor. Sin embargo, la muy precaria salud del Presidente hace que la cuestión “sucesoria” pase a un primer plano.
- Argelia no vivió durante la “Primavera Árabe” revueltas equiparables a las de sus vecinos gracias al aumento de los gastos corrientes y al recuerdo de los “años de plomo” de la década de los noventa. No obstante, el país reúne muchas de las condiciones para un estallido social (falta de vivienda asequible, elevado porcentaje de población joven desempleada y sin esperanzas, corrupción extendida).
- La situación de seguridad es preocupante en las regiones del sur del país, justo donde radican los principales yacimientos de hidrocarburos. El riesgo de atentados yihadistas es elevado.

El 17 de abril de 2014 se celebraron las últimas elecciones presidenciales argelinas, que fueron ganadas, como era de esperar, por Abdelaziz Buteflika, que cuenta con 78 años y que lleva ejerciendo el cargo desde el año 1999. Como se recordará, en ese año Buteflika auspició un acuerdo de reconciliación nacional que puso fin a la guerra civil larvada que había padecido Argelia desde principios de los años noventa, cuando las FF.AA. decidieran unilateralmente invalidar las elecciones legislativas de 1991, que de forma legítima había ganado un partido islamista, el Frente Islámico de Salvación (FIS). Dicho conflicto tuvo un coste muy elevado en vidas humanas (entre 125.000 y 150.000, según las fuentes) y marcó el subconsciente de toda una generación de argelinos. Gracias al prestigio derivado de haber sido capaz de traer la paz al país, Buteflika ganó de forma holgada, aunque en medio de una altísima abstención, las siguientes elecciones presidenciales que tuvieron lugar en 2004 y 2009, respectivamente.

El triunfo de Buteflika en las presidenciales de 2014 fue incontestable, ya que obtuvo un porcentaje del 81,53% de los votos escrutados. Sin embargo, estas elecciones han puesto de relieve la existencia de una creciente “fractura” generacional dentro de la sociedad argelina. Los votantes de Buteflika procedieron de la generación que ha vivido los “años de plomo” de la década de los noventa y valoran muchísimo la estabilidad traída por el actual Presidente. Sin embargo, los jóvenes de menos de treinta años, que constituyen aproximadamente la mitad de los 39,5 millones de argelinos, están hartos del inmovilismo, la corrupción, la escasez de vivienda y la falta de expectativas económicas (la tasa de paro entre los jóvenes es de casi un 27% y en algunas zonas del país, como la Cabilia, llega al 70%). Como consecuencia, no se sienten representados por un régimen esclerotizado, cuyos líderes siguen siendo prácticamente los mismos desde 1962, el año de la independencia. De hecho, los jóvenes vieron en la candidatura de Buteflika la obsesión del régimen por seguir aferrándose al poder a toda costa y

la tasa de participación fue de sólo un 51,7%, un porcentaje muy bajo, aunque es cierto que la alta abstención electoral ha sido siempre una fenómeno habitual en Argelia.

El estado de salud de Buteflika es una incógnita. En 2013 pasó varias semanas hospitalizado en París recuperándose de un derrame cerebral leve que le ha dejado secuelas en el habla y en la movilidad y, de hecho, a las elecciones del año pasado acudió a votar en un sillón de oficina reconvertido en silla de ruedas. El hecho de que desde su triunfo electoral apenas se haya dejado ver en público no hace más que alimentar los rumores, no tanto acerca de si sigue o no vivo, como de si realmente se encuentra o no capacitado para gobernar.

Por todo ello, la “cuestión sucesoria”, que sigue todavía lejos de estar resuelta, cobra todavía más importancia cada año que pasa. Se asume, en este sentido, que Buteflika está maniobrando entre bastidores para ir posicionando a su candidato preferido para sucederle. Si la “cuestión sucesoria” se desarrolla de manera armónica y ordenada -es decir, si el presidente no fallece o queda gravemente incapacitado súbitamente- el político mejor situado para sucederle parece ser el actual Primer Ministro, Abdelmalek Sellal, un tecnócrata no afiliado a partido alguno que ya hace tres años ocupó el cargo de jefe de Gobierno, y que dirigió la campaña electoral del Presidente de cara a las últimas elecciones. Si el actual jefe del Estado falleciera antes de que la cuestión sucesoria estuviese resuelta, la actual Constitución prevé que el Presidente del Senado (cámara alta) se haga cargo de la presidencia de la nación de manera interina hasta que se organicen nuevas elecciones presidenciales en el plazo de dos meses.

POBLACIÓN	39,5 mill.hab.
RENTA PER CÁPITA	5.290 \$
EXTENSIÓN	2.381.741 Km²
RÉGIMEN POLÍTICO	R. PRESIDENCIAL
CORRUPCIÓN	94/176
DOING BUSINESS	153/189

Sin embargo, para poder imponer a su candidato, Buteflika deberá primero vencer la resistencia de la cúpula militar y de los servicios de inteligencia, conocidos en Argelia como “le Pouvoir”. Conviene recordar que varios generales ya se habían opuesto a que Buteflika se presentara de nuevo, y, por la misma razón, podrían intentar boicotear al candidato por él propuesto. Para debilitar a la cúpula militar y al

Departamento de Inteligencia y Seguridad (DIS), Buteflika hizo aprobar el pasado octubre un decreto presidencial por el que se obligaba al DIS a abandonar todos aquellos puestos en la Administración que no estuviesen directamente relacionados con cuestiones concretas de seguridad. Esos puestos serían cubiertos por funcionarios afines al Presidente quien, además, en los últimos años, ha ido introduciendo en la cúpula militar a generales afines. Aún así, los militares y los servicios secretos siguen teniendo todavía mucho peso e influencia en la vida política y no se puede excluir que, con la excusa de “mantener la estabilidad”, traten de hacerse con el poder si la solución a la cuestión sucesoria se demora excesivamente o si se produce un recrudecimiento del terrorismo islamista a cargo de AQMI (Al Qaeda en el Magreb Árabe).

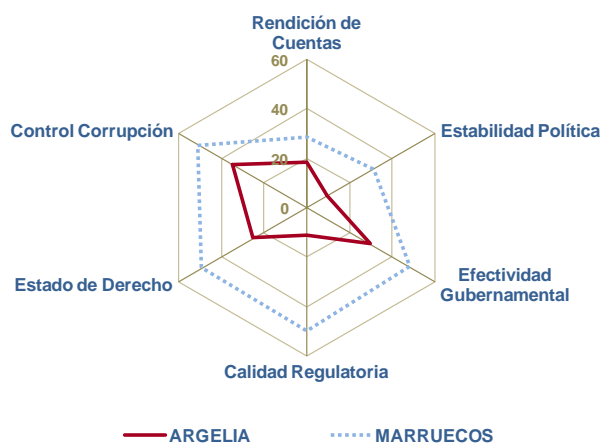
AQMI es la principal amenaza terrorista que tiene planteada Argelia en estos momentos, siendo relativamente frecuentes las acciones terroristas contra símbolos del Estado (edificios públicos, estaciones de policía, cuarteles) e, incluso, instalaciones de hidrocarburos, como el asalto con toma de rehenes de la planta de tratamiento de gas de In Amenas, en enero de 2013, aunque dicho ataque fuera reivindicado por un grupúsculo escindido de AQMI. El pasado mes de

septiembre, otro grupo islamista también escindido de AQMI, autodenominado “soldados del Califato”, raptó y decapitó en una zona montañosa del país a un turista francés como represalia por los bombardeos franceses contra el ISIL en Irak y Libia. Todo ello pone de relieve la cuestión de la seguridad en un país tan extenso (más de tres veces España) y con unas fronteras, especialmente las del sur, porosas y extremadamente difíciles de vigilar. Las grandes ciudades (Argel, Orán) se consideran seguras, pero las regiones del interior, especialmente las del sureste, donde radican los yacimientos de petróleo y de gas, no lo son, y la posibilidad de nuevos ataques contra intereses extranjeros es relativamente elevada. El gobierno ha desplegado un importante contingente militar (más de 20.000 soldados) en la frontera con Libia para intentar poner coto al paso de yihadistas desde ese país. Ambos vecinos, además, firmaron en diciembre de 2013 acuerdos de cooperación para el mantenimiento de la seguridad en la frontera común. Aunque, hoy por hoy, no se considera que estos grupos constituyan una amenaza muy seria para la estabilidad política del régimen argelino, no se puede descartar una intensificación de su actividad, máxime teniendo en cuenta el caos libio.

POLÍTICA EXTERIOR. LAS RELACIONES CON LA UE, PRIORITARIAS

En cuanto a las relaciones exteriores, Argelia sigue siendo en la región uno de los aliados más fiables de EE.UU. en su lucha contra el terrorismo islámico internacional representado por AQMI. El país magrebí recibe de Washington apoyo en materia de inteligencia para la lucha contra el terrorismo y mantiene con EE.UU. un Acuerdo Marco de Inversiones y Comercio (TIFA). Por su parte, las relaciones con la Unión Europea son vitales en ambos sentidos. La UE absorbe el 37% de las exportaciones argelinas y en 2005 entró en vigor un Acuerdo de Asociación. Argelia suministra a la UE más del 25% del gas natural que consume, llevándose la “parte del león” Italia (49% del total del gas exportado a la UE por Argelia) y España (22%), a raíz de la entrada en funcionamiento del gasoducto Medgaz (Beni Saf-Almería). Las relaciones con España se deterioraron algo a raíz del cambio de posición española respecto a la causa saharauí, pero en general son buenas.

Indicadores de Gobernabilidad 2013



Fuente: Banco Mundial

2. FACTORES ESTRUCTURALES: FUERTE DEPENDENCIA DE LOS HIDROCARBUROS Y DESFAVORABLE ENTORNO DE NEGOCIOS

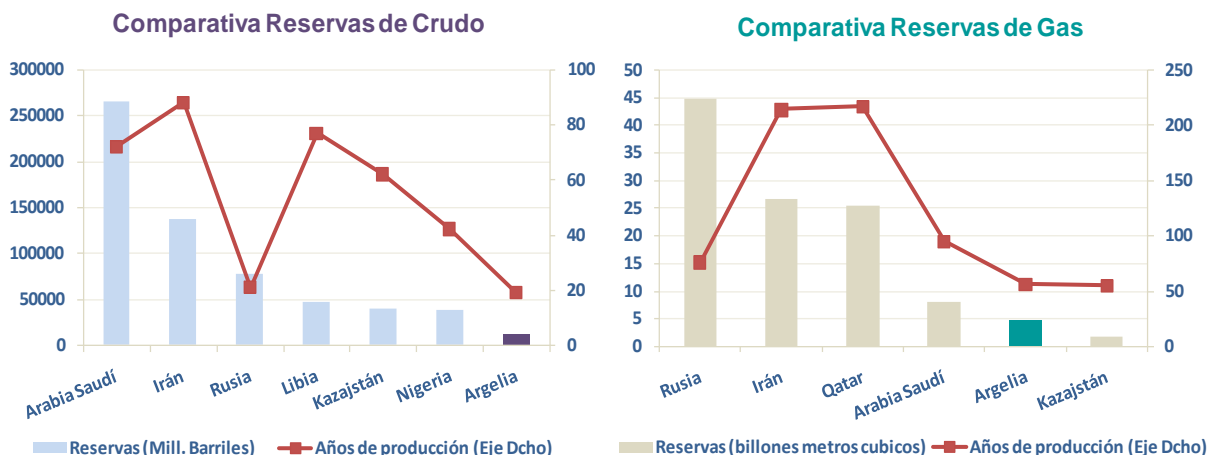
LA PRODUCCIÓN DE HIDROCARBUROS ESTÁ DESCENDIENDO, IGUAL QUE EL PRECIO DEL PETRÓLEO

- Descenso de la producción de petróleo y de gas. La Ley de Hidrocarburos fue revisada en marzo de 2013, pero sigue siendo poco “investor friendly” lo que, junto con otros factores (inseguridad, caída de los precios internacionales del crudo) está desanimando mucho la inversión extranjera.
- Entre tanto, el sector público sigue siendo el principal generador de empleo, en vista de la falta de desarrollo del sector privado y de diversificación económica. Como consecuencia, la tasa de desempleo juvenil no disminuye.

El **sector de los hidrocarburos tiene una importancia capital para la economía argelina**. Representa el 30% del PIB, el 62% de los ingresos fiscales y casi la totalidad de los ingresos procedentes de las exportaciones. Además, los ingresos procedentes de hidrocarburos son los principales financiadores del gasto público, que equivale a casi un 40% del PIB y que es un sostén fundamental del sector de la construcción y de la renta de las familias, dado que el sector público emplea en Argelia a algo más del 60% de la población activa.

En cuanto al gas, Argelia es el primer productor de África y el noveno del mundo. Tiene unas reservas de gas-pizarra (shale gas) consideradas como las terceras mayores del mundo. Por lo que se refiere al petróleo, Argelia es uno de los tres principales productores de África. Además, el país tiene un gran potencial ya que, según Sonatrach, aproximadamente dos terceras partes de su territorio se encuentran inexploradas.

El problema para Argelia es que, en ausencia de nuevas inversiones en exploración y explotación, **los hidrocarburos se agotarán en un plazo de tiempo no muy largo**. Según el FMI, las **reservas de petróleo**, que se estiman en unos 12.200 millones de barriles, se habrán acabado en unos **19 años** al actual ritmo de producción y **las de gas**, estimadas en 4,5 billones (españoles) de metros cúbicos, lo harán en **55 años** al actual ritmo de producción. En comparación con las de otros grandes productores de hidrocarburos, las reservas argelinas probadas de crudo y gas son relativamente modestas.



Fuente: Institute of International Finance y Energy Information Administration (EIA)

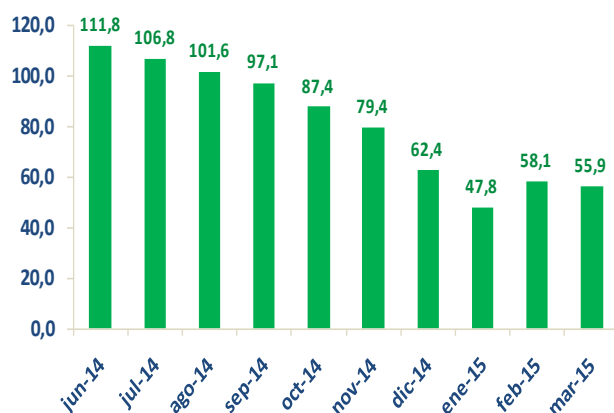
Desde mediados de la década pasada, **la producción de hidrocarburos no ha dejado de menguar**. La de **petróleo** alcanzó su cénit en 2007, con 1,7 millones de b/d, pero desde entonces no ha dejado de caer. En 2013 fue de tan sólo de 1,48 millones y en 2014 de 1,12 millones de b/d. En cuanto a la de **gas natural**, el máximo de producción se alcanzó en 2005, con 89.000 millones de m³ diarios y, aunque no de forma tan dramática como la del crudo, también ha descendido en los años siguientes. En 2013 fue de 86.487 millones de m³ diarios. Como se ha dicho, **Argelia cuenta con las terceras mayores reservas de shale gas del mundo**. Sin embargo, su explotación es objeto de un fuerte rechazo por parte de la población por razones medioambientales. Como consecuencia, el pasado mes de enero Sonatrach anunció que iba a limitar sus proyectos de exploración a sólo dos pozos y que no empezará a perforar antes del año 2022.

En paralelo, **el consumo interno de hidrocarburos va en aumento**, lo que deja cada vez menos margen para la exportación. Los precios de la gasolina y del diesel, muy subsidiados, se encuentran entre los más bajos del mundo⁽¹⁾, lo que favorece el despilfarro interno y el contrabando con los países vecinos (Túnez, Marruecos, Mali o Níger).

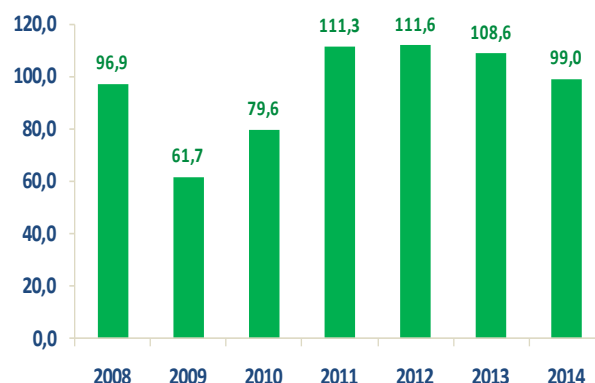
A la caída de la producción hay que unir **el desplome de los precios internacionales del petróleo desde junio de 2014**. El precio medio del petróleo de la modalidad Brent para 2014 ha sido finalmente de 99 \$/b, pero en los tres primeros meses de 2015 ha llegado a estar bien por debajo de los 60 \$/b, un nivel que no se veía desde principios de 2009. En abril de 2015, el precio del barril se ha recuperado algo, superando la cota de los 60 \$/b, pero aún sigue estando casi un 30% por debajo de los máximos alcanzados en junio del año pasado.

(1) Entre los grandes productores de crudo únicamente Arabia Saudí y Kuwait cuentan con precios internos de las gasolinas más bajos que los argelinos. El año pasado el consumo doméstico de gasolinas creció un 6% en volumen. El precio del litro de gasolina se paga en Argelia a 0,27 \$.

Brent: Precio Medio Mensual (\$/b)

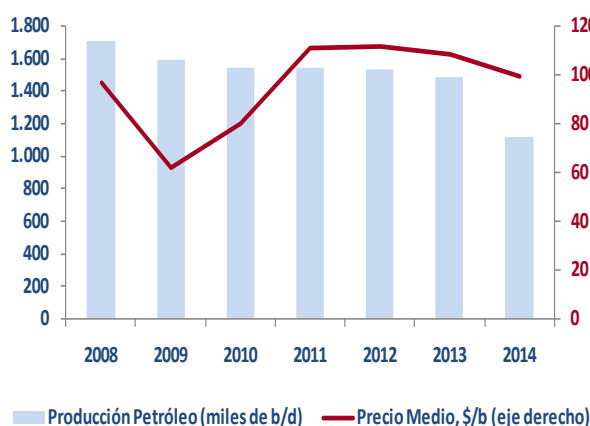


Brent: Precio Medio Anual (\$/b)

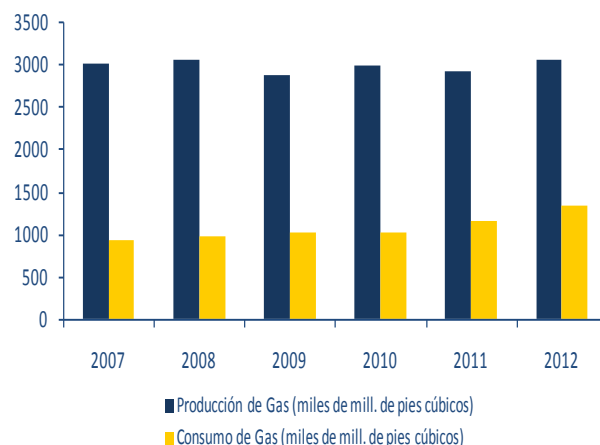


Fuente: EIA

Petróleo



Gas: Producción vs Consumo



Fuente: EIA

Las razones que están detrás de la caída continuada de la producción de petróleo y de gas en Argelia son el agotamiento de los pozos; el deterioro de la situación de seguridad, puesto de manifiesto con el ataque a las instalaciones de In Amenas y agravado por la negativa del gobierno argelino a permitir a las compañías petrolíferas extranjeras tener su propia seguridad privada; y, desde mediados del año pasado, la caída de los precios del crudo. Pero la razón más importante es el **endurecimiento progresivo del clima inversor**, tras la sustitución de la Ley de Hidrocarburos de 2005, que era bastante liberal⁽²⁾, por la de 2006, mucho más restrictiva. La norma de 2006, elaborada en un momento en el que los precios internacionales del petróleo empezaban a subir con fuerza, entre otras medidas introdujo una tasa de entre el 5% y el 10% sobre los “beneficios extraordinarios” de las compañías

(2) La ley de 2005, la más liberal hasta la fecha, empezó a elaborarse cuatro años antes, en un contexto de precios internacionales bajos y en el que el Estado necesitaba inversión foránea para aumentar la producción. Entre otros aspectos favorables a los inversores, la ley de 2005 eliminaba el requisito de la participación mayoritaria de Sonatrach en los contratos, pasando ésta al 20-30%, según el caso.

extranjeras cuando el precio del crudo rebasase los 30 \$ el barril (o sea, prácticamente siempre desde entonces) y restableció la participación mayoritaria de Sonatrach en los contratos. Este marco **desincentivó mucho la inversión extranjera**, como lo prueba el que las licitaciones de bloques de exploración llevadas a cabo en los años siguientes (2008, 2009 y 2011) quedaron prácticamente desiertas.

Para tratar de invertir esta tendencia, en **marzo de 2013 entró en vigor una nueva Ley de Hidrocarburos, la última hasta la fecha y que supuestamente es más favorable a los inversores extranjeros**. La nueva ley cuenta con algunos aspectos positivos. En primer lugar, los incentivos fiscales atribuidos a los proyectos de exploración en zonas remotas o a las inversiones en la producción de hidrocarburos “no-convencionales” y en la explotación del gas de pizarra (shale gas). En segundo término, establece que Sonatrach deberá también asumir una parte de los costes de exploración, que antes corrían en su totalidad a cargo de las compañías extranjeras. Sin embargo, **tomada en su conjunto, la nueva norma decepciona**: en primer lugar, porque mantiene la regla de la participación mayoritaria de Sonatrach (51%-49%) en los proyectos de explotación (“upstream”) y, finalmente, porque introduce un impuesto que grava los beneficios de un proyecto de inversión si aquellos son considerados “excesivos”. En resumen, la ley de 2013 se parece a las anteriores en que, por encima de todo, trata de salvaguardar en favor de Argelia el control de sus recursos energéticos.

Sin embargo, Argelia necesita desesperadamente inversión extranjera, ya que Sonatrach no dispone de las técnicas más modernas de exploración y extracción en zonas difíciles. Sin embargo, la **nueva ley no termina de convencer a los inversores extranjeros**. Así lo indica el que, en la licitación de bloques de exploración celebrada en 2014, la última hasta la fecha, sólo se adjudicó un bloque de los cuatro ofertados, un resultado muy por debajo de las expectativas del gobierno. En 2015, sin embargo, se ha producido un hecho positivo, ya que un consorcio liderado por Repsol ha descubierto un nuevo yacimiento de gas en la cuenca de Illizi, al sudoeste del país.

Por último, a todo lo anterior hay que añadir la irrupción de los EE.UU. en el mercado internacional de los hidrocarburos con la explotación del petróleo y del gas de pizarra. Se estima que EE.UU., que tradicionalmente ha sido un gran importador de gas y petróleo argelino, se podría convertir en exportador neto de gas natural entre 2017 y 2020.

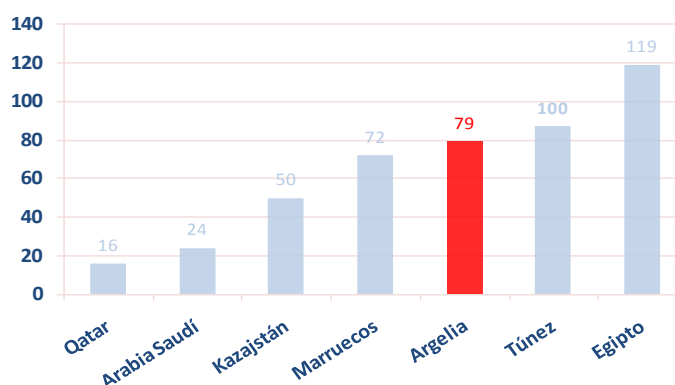
FALTA DE DIVERSIFICACIÓN, ECONÓMICA

Otro aspecto preocupante **es el escaso desarrollo del sector privado**. La economía argelina está muy estatizada, y el sector público, que da ya trabajo a más de 1,5 millones de trabajadores (el 14% aproximadamente de la fuerza laboral), es el principal generador de empleo. Además, los años de altos ingresos petrolíferos y los programas de inversión pública no han servido para diversificar la estructura económica e impulsar el desarrollo del sector privado, lo que se refleja en las altísimas tasas de desempleo juvenil, con el potencial desestabilizador que eso entraña.

El escaso desarrollo del sector privado obedece a dos razones. En primer lugar, a la **falta de acceso al crédito**, lo que impide la creación de PyMEs. El **sector bancario** está dominado por los bancos públicos, que detentan el 90% de los activos totales. Los bancos privados, en su totalidad detentados por grupos foráneos, son pequeños y concentran su actividad en “nichos” de mercado (crédito a la exportación, financiación a compañías extranjeras con intereses en Argelia). Los bancos públicos conceden la inmensa mayoría de sus créditos a empresas públicas, muchas veces siguiendo indicaciones de las autoridades y al margen de cualquier criterio de rentabilidad. Los créditos de mala calidad son elevados -el 16,6% de los préstamos totales- y las provisiones apenas cubren el 74% de los mismos. Como consecuencia de todo ello, **el ratio de crédito al sector privado es inferior en Argelia al 20% del PIB, una cifra muy reducida incluso en comparación con otros países del área**. El sector financiero no bancario sigue teniendo un nivel de desarrollo muy bajo.

Una segunda causa es **el negativo entorno inversor**. Según el **Ranking de Competitividad** del World Economic Forum para 2014-15, Argelia ocupa el puesto 79 sobre un total de 134 países, la misma que en el periodo 2012-13, y se ve superada por Marruecos (puesto 72). En esta clasificación Argelia puntúa especialmente mal en cuestiones como calidad de las instituciones públicas, eficiencia de la Administración, desarrollo de los mercados financieros, capacidad de absorción de nuevas tecnologías y rigidez del mercado laboral. A todo eso hay que añadir la profusión de huelgas y la tendencia, bastante extendida, de la Administración de ponerse del lado de los trabajadores huelguistas y en contra de la “Joint-Venture” de turno. Por último, en el índice **Doing Business** del Banco Mundial para el año 2014, Argelia aparece clasificada en el puesto 153 sobre un total de 189 países⁽³⁾, peor de nuevo que Marruecos (87) y sobre todo que Túnez (51).

Ranking de Competitividad (World Economic Forum) 2014-15 sobre un total de 144 países



Fuente: World Economic Forum

- (3) Los peores resultados se registran en apartados como “empezar un negocio”, en “tiempo para registrar una propiedad”; en “obtención de electricidad y de crédito”; en “observancia y cumplimiento de los contratos”. Resulta llamativo que en “pago de impuestos” se requieran 451 horas anuales en Argelia, cuando la media de los países MENA está en 184 horas y la de la OCDE en 176. Además, para realizar una importación se necesita una media de 27 días (22 en países MENA y 10 en promedio OCDE) y nueve trámites burocráticos. El coste por contenedor es de 1.330 \$, ligeramente superior al de la media de los países MENA (1.275 \$) y bastante por encima de la media de los países OCDE (1.080 \$). En definitiva, esta mala puntuación general es reflejo de la omnipresente burocracia y la ineficiencia de la Administración del país árabe.

El entorno inversor se endureció considerablemente con la llamada **Ley de Finanzas Complementarias de julio de 2009**. Esta norma, creada para proteger e impulsar la industria nacional y tratar de diversificar la actividad económica, introdujo medidas como la obligatoriedad de que las sociedades extranjeras de producción de bienes y servicios tengan una participación de nacionales residentes de al menos el 51% del capital. También en línea con el deseo de proteger e impulsar la industria nacional, se impone un contenido local mínimo del 25% en los proyectos públicos. Para tratar de frenar las importaciones, se suspende el crédito al consumo. Para frenar el endeudamiento externo se obliga a las empresas extranjeras que quieran aumentar sus inversiones en el país a buscar financiación en el mercado local, lo que a la postre supone un obstáculo, ya que suelen toparse con bastantes trabas para conseguir fondos en los bancos locales. La citada ley, **sin prohibir expresamente la transferencia de divisas al exterior, la dificulta al aumentar los obstáculos burocráticos⁽⁴⁾**.

3. CAIDA DEL PRECIO DEL PETRÓLEO Y DETERIORO MACROECONÓMICO

MENOS CRECIMIENTO DEL PIB, MÁS INFLACIÓN Y AGRAVAMIENTO DEL DÉFICIT PÚBLICO EN 2015

- ➔ En 2014 el crecimiento del PIB fue elevado y la inflación, moderada para estándares argelinos. Fuerte aumento del déficit público debido al declive de los precios del crudo desde el mes de julio. El precio medio del Brent para el conjunto de 2014, de 99 \$/b, fue inferior al de los tres ejercicios precedentes.
- ➔ En 2015, el precio del crudo, pese a repuntar ligeramente, sigue siendo muy inferior al de junio de 2014. Caída del crecimiento económico. Inflación al alza.
- ➔ Cuentas públicas: A pesar de la caída de ingresos procedentes del petróleo, el gobierno no va a reducir en 2015 el gasto público de forma significativa. Fuerte aumento del déficit público. Existen similitudes con el desplome de los precios del crudo de 1986, aunque ahora Argelia se encuentra en una situación financiera mucho más saneada. Sin embargo, el actual modelo fiscal no parece sostenible, con un precio del crudo de equilibrio presupuestario cada vez más alto y una perspectiva de precios internacionales más bajos en los próximos años, un factor a añadir a la reducción de la producción en ausencia de nuevas inversiones.

En 2014, el PIB creció un 4,5% en términos reales, la tasa más alta desde, por lo menos, el año 2008. El sector no petrolífero registró un buen comportamiento, ya que siguió

(4) Los más perjudicados han sido las grandes compañías internacionales de transporte marítimo de mercancías (Maersk, Arkas, CMA CGM). Por cada contenedor transportado a Argelia, deben de presentar en Aduanas un dossier compuesto por la factura, la fotocopia del cheque y la nota de crédito del banco. La Aduana argelina verifica el dossier antes de dar su autorización, indispensable para la transferencia de divisas. El problema es la enorme lentitud de todo el proceso de verificación de los dossiers y de la obtención del visto bueno. Debido a ello, estas empresas suelen acumular retrasos en los pagos, a la espera de que la Aduana argelina autorizara las transferencias.

beneficiándose del ambicioso Programa Público de Inversiones (PPI) para el periodo 2010/14, dotado con 286.000 mill.\$ para la construcción de viviendas populares, centros de salud e infraestructuras físicas de todo tipo. El aumento de la confianza que se derivó de la reelección de Buteflika, las subidas salariales a los empleados públicos y la contención de la inflación, favorecieron el consumo privado. **La inflación, del 2,9%, fue la más baja de los últimos seis años.** Hace tan sólo dos ejercicios, en 2012, la inflación llegó a ser del 8,9%. En la reducción de la inflación, ya iniciada por otro lado en 2013, influyeron mucho los bajos precios internacionales de los alimentos básicos, la buena cosecha interna y la estabilidad de la cotización del dinar, que está ligado estrechamente a una cesta de monedas en la que tienen un peso preponderante el euro, fundamentalmente, seguido por el dólar estadounidense. En cualquier caso, se cree que los datos oficiales subestiman la inflación real, debido a una composición poco representativa de la cesta utilizada para el cálculo del IPC y a la gran cantidad de bienes y servicios subsidiados -alimentos de primera necesidad con gran peso en la cesta de la compra- o con precios regulados (combustibles, rentas de alquiler).

En **2015**, el petróleo ha llegado a alcanzar un mínimo de 46,42 \$/b, aunque luego se recuperó y en el momento de redactar este informe supera los 60 \$/b. Pero ese precio es inferior en más de un 40% al máximo de 111,8 \$/b que se había alcanzado en junio de 2014.

Dado el escaso desarrollo del sector privado en Argelia, el principal motor del crecimiento económico es el gasto público, que equivale en torno a un 40% del PIB. El gasto público tiene una influencia enorme en el sector de la construcción y en el consumo privado, ya que en Argelia aproximadamente el 60% de los empleos es público.

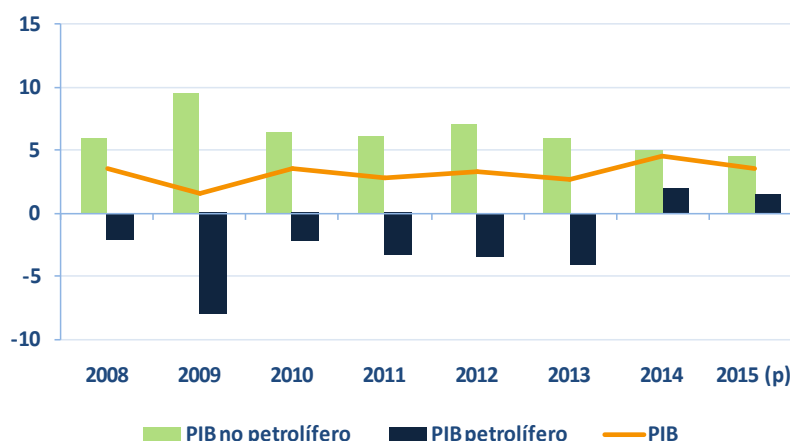
El **presupuesto para 2015** introduce algunas medidas para reducir y racionalizar un poco el gasto y tratar de contrarrestar la caída de los precios del crudo. La oferta de empleo público ha sido “congelada” excepto en las áreas de sanidad, educación y energía. También han sido pospuestos o directamente cancelados varios grandes proyectos, como líneas de ferrocarril, de metro o de tranvías urbanos, y la nueva terminal del aeropuerto de Argel pasará a ser financiada mediante crédito bancario y no ya directamente por el Estado.

Sin embargo, el gobierno no tiene intención de ir demasiado lejos con los recortes para no comprometer la estabilidad social. Por eso, fuera de las medidas arriba citadas, el presupuesto para 2015 es casi tan expansivo como los de años anteriores. Los generosos subsidios sobre los combustibles y los alimentos básicos se mantienen intactos y se “comerán” una cantidad equivalente a un 8% del PIB. Además, el gobierno tiene intención de seguir adelante con la subida salarial a los 1,4 millones de funcionarios. Desde la “Primavera Árabe” de 2011 los gastos corrientes (salarios, subsidios y transferencias) han crecido a mayor ritmo que los de capital y este ejercicio no va a ser una excepción. En 2015 ha comenzado, además, un nuevo Programa Público de Inversiones a cinco años, al que se han asignado 262.500 mill.\$, para financiar varios proyectos, especialmente de construcción de viviendas sociales, pero también en los campos de la salud, la formación profesional, el tratamiento de aguas y la energía. Debe de señalarse, no obstante, que la partida presupuestaria destinada a inversiones públicas en infraestructuras casi nunca suele gastarse en su totalidad. Por último, la Ley de Finanzas de

2015 (nombre que se le da al presupuesto) ha reinstaurado de nuevo el crédito al consumo, aunque sólo para la compra de bienes producidos en Argelia⁽⁵⁾.

Aun así, se prevé que en **2015 el crecimiento económico se reduzca a un 3,6% en términos reales**, fundamentalmente por la menor contribución al PIB del sector de los hidrocarburos y por la caída del consumo y de la inversión pública.

Crecimiento Real del PIB (%)



Fuente: IIF

PIB (mill.\$)	216.000
CRECIMIENTO PIB	4,5
INFLACIÓN	2,9
SALDO FISCAL	-7,1
SALDO POR C/C	-4,4
PARO	9,8

Datos a 2014

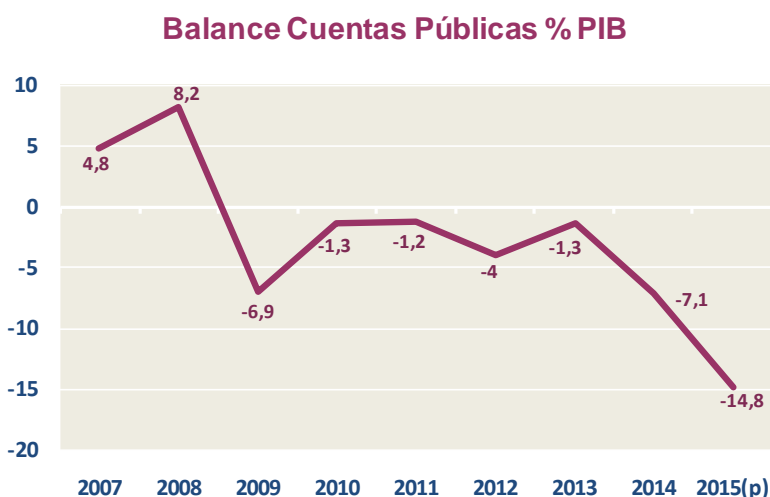
Desde septiembre de 2014 las autoridades argelinas **están llevando a cabo una devaluación controlada del dinar frente al euro y el dólar** con objeto de desincentivar las importaciones y reducir el déficit por cuenta corriente⁽⁶⁾. Sin embargo, dada su limitada base productiva, Argelia tiene que importar la mayoría de los bienes que consume por lo que la medida se está traduciendo sobre todo en **un repunte de la inflación, que podría llegar al 3,7% en 2015**, ocho décimas más

que en 2014. Conviene señalar que Argelia es uno de los primeros importadores mundiales de trigo y que los alimentos tienen un peso significativo -del 43,1%- en el Índice de Precios al Consumo.

- (5) Concretamente, los bienes elegibles para poder ser adquiridos con el crédito al consumo son los fabricados por empresas instaladas de forma estable en territorio nacional. Dichos bienes tienen que tener una tasa de integración igual o superior al 40% y vendrán recogidos en una lista oficial.
- (6) A finales de abril de 2015 el dinar cotizaba a 98,26 DA/1 USD, cuando a principios de 2014 lo hacía a 77,9 DA/1 USD. Se estima que la cotización media de la divisa argelina frente al dólar para el conjunto de 2015 será de 95 DA/1 USD, lo que implicará una devaluación de casi un 18% con respecto a la cotización media para el año 2014.

La drástica caída de los precios del petróleo está ocasionando un fuerte deterioro en el saldo de las cuentas públicas, ya que el sector de los hidrocarburos genera dos terceras partes de los ingresos fiscales. **En 2014**, además de caer la producción de hidrocarburos también lo hizo el precio medio del petróleo, que fue de 99 \$/b, nueve dólares más bajo que el de 2013. Como consecuencia, los ingresos públicos registraron una caída de casi un 8% con respecto a los del año anterior (equivalieron al 33,2% del PIB). **El déficit público correspondiente a 2014 se elevó hasta un 7,1% del PIB.**

En **2015** el precio medio del petróleo será, muy probablemente, muy inferior al de 2014, oscilando entre los 45 \$/b y los 65 \$/b, lo que afectará muy negativamente a los ingresos públicos, que podrían caer hasta el 30% del PIB. Además, y como ya se ha comentado, las autoridades no tienen intención de reducir sustancialmente el gasto público, por lo que **el déficit público podría, según algunas estimaciones, llegar a duplicarse en términos relativos (14,8% del PIB).**



Fuente: Fondo Monetario Internacional, IIF

Cabe establecer una comparación entre la situación actual y la última vez que los precios del crudo experimentaron una caída tan acusada. En **1986**, el precio internacional del crudo cayó en un 50%, pasando en pocos meses de 30 \$/b a 15 \$/b. Entre ese año y 1994, el crecimiento económico promedió sólo un 0,1% en términos reales. En 1988 se produjo una “revuelta del pan” a escala nacional y tres años después las FF.AA. invalidaban la clara victoria del Frente Islámico de Salvación en las elecciones generales de 1991, lo que dio lugar al inicio de los llamados “años de plomo” durante la década de los noventa del siglo pasado. Desde el punto de vista de la solvencia, en 1987 Argelia incurrió por primera vez en algunos atrasos de pago de su deuda exterior, pero fueron rápidamente regularizados. Sin embargo, la crisis de liquidez se hizo cada vez más severa y acabó abocando al país a tener que refinanciar su deuda exterior, tanto con el Club de París (1994 y 1995) como con el Club de Londres (1996).

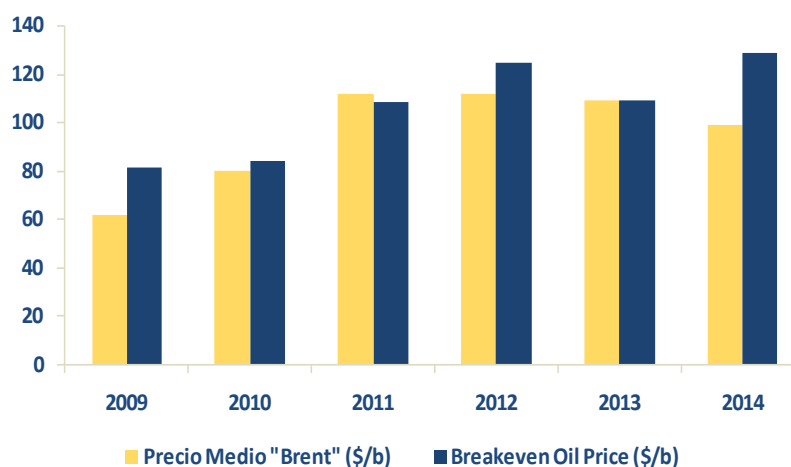
Aunque el desplome actual de los precios del petróleo recuerde por su contundencia al de 1986, **hoy Argelia cuenta con dos bazas con las que entonces no contaba: su formidable solvencia exterior** (sus reservas de divisas cubren más de dos años de importaciones de bienes y servicios) **y su bajísimo nivel de endeudamiento**, tanto público como externo, tras las sucesivas operaciones de prepago realizadas a mediados de la década pasada, aprovechando la favorable coyuntura de precios altos del crudo. La deuda pública equivalía a 2014 a un bajísimo 9,1% del PIB.

El “músculo financiero” de Argelia no termina con las reservas de divisas ya que, desde el año 2000, existe también un fondo petrolífero de estabilización, el llamado **Fondo de Regulación de Ingresos**, que se ha ido nutriendo con una parte de los ingresos procedentes de los hidrocarburos. Sin embargo, en 2013 y 2014 se ha recurrido a dicho fondo para financiar los déficits públicos y, posiblemente, se vuelva a hacer lo mismo en 2015. Como consecuencia, sus recursos están menguando de forma rápida: a finales de 2014 atesoraba unos 64.000 mill.\$, una cantidad significativa, que equivale a un 30% del PIB, pero que es inferior en un 23% a la que había en 2013.

En definitiva, **Argelia dispone hoy día de unos recursos financieros muy voluminosos** que le van a permitir, incluso en un contexto de precios bajos del crudo, mantener durante algunos años el actual nivel de gasto público y seguir “comprando” la paz social. Sin embargo, esa circunstancia es un arma de doble filo, ya que las autoridades no tienen de momento ninguna intención de controlar el nivel de gasto ni de mejorar el entorno inversor para crear un terreno propicio al desarrollo del sector privado.

El FMI, en su informe sobre Argelia de hace dos años **ya advertía de la insostenibilidad del actual modelo económico argelino**. Hace dos años, sin embargo, el precio medio del petróleo superaba holgadamente los 100 \$ el barril. Sin embargo, en la actualidad eso ya no es así y, a juicio de los expertos, va a ser difícil volver a ver en el futuro un barril en el entorno de los 100 \$. A eso hay que añadir el limitado horizonte temporal de duración de las actuales reservas de petróleo y gas argelinas en ausencia de nuevas inversiones. Al mismo tiempo, los gastos corrientes son ya muy difícilmente reversibles a la baja sin provocar episodios graves de conflictividad, algo que las autoridades quieren evitar a toda costa en un momento en el que la amenaza yihadista es muy real y en el que la cuestión sucesoria no está todavía resuelta. Como consecuencia, **el precio del barril de crudo de equilibrio presupuestario (“break even price”)** no ha dejado de crecer, y en 2014 fue nada menos que de 128,5 \$/b, superando ampliamente el precio medio del barril de Brent. Hace tan sólo cuatro años, o sea, antes de la “Primavera Árabe”, el precio del barril para el equilibrio presupuestario era tan sólo de 83,6 \$/b.

Precio medio Brent vs Precio Breakeven (\$/b)



Fuente: IIF, EIA

4. SECTOR EXTERIOR

LOS BAJOS PRECIOS DEL CRUDO LLEVAN EN 2014 AL DÉFICIT A LA CUENTA CORRIENTE POR PRIMERA VEZ EN 16 EJERCICIOS

- En 2014 todavía se registró superávit en la balanza comercial, aunque muy pequeño. La cuenta corriente, sin embargo, incurrió en un déficit de cierta consideración, el primero desde 1998. En 2015 se prevé que ambas balanzas sean deficitarias. El déficit corriente podría ser de dos dígitos.
- Introducción de licencias a la importación para proteger la producción nacional.
- Baja inversión directa extranjera por el mal entorno inversor.
- Alto nivel de solvencia externa. Sin embargo, desde la segunda mitad de 2014 las reservas de divisas están descendiendo de forma preocupantemente rápida.

Los **hidrocarburos representan aproximadamente el 98% de las exportaciones totales** argelinas. De hecho, fuera de los mismos, Argelia sólo exporta algunos productos químicos y agrícolas. El país es, en consecuencia, muy sensible a las variaciones en la producción y precio de hidrocarburos, especialmente de petróleo, ya que los precios del gas tienen un comportamiento más estable. Se calcula que **una variación de un dólar en el precio del barril supone otra en los ingresos de 400 mill.\$**.

En **2014 Argelia exportó por valor de 60.000 mill.\$**, una cifra inferior en un 6,7% a las de 2013. En cuanto a las **importaciones, en 2014** ascendieron a **59.440 mill.\$**, lo que representa un crecimiento del 8% sobre las del año 2013. Como se aprecia, en 2014 la balanza comercial

registró todavía superávit, aunque éste fuera cada vez más reducido, ya que las exportaciones acusan un descenso continuo desde hace tres años en tanto que las importaciones no han dejado de crecer desde el año 2010.

En 2015, se prevé que la balanza de mercancías entre en números rojos, algo que no ocurre desde el año 1998. De hecho, **los datos de la evolución de la balanza comercial correspondientes al primer trimestre de 2015 son inquietantes**. Las **exportaciones** (11.307 mill.\$) han caído nada menos que un 30% respecto de las del mismo periodo del año pasado, en tanto que las **importaciones** (13.038 mill.\$), sólo lo han hecho un 9%.

La negativa evolución de la balanza comercial ha hecho reaccionar a las autoridades. Además de la ya citada devaluación controlada del dinar para desincentivar las compras al exterior, el gobierno va a **introducir licencias a la importación**, recogidas en un proyecto de ley que será sometido a la aprobación de la Asamblea Popular Nacional a lo largo de 2015, posiblemente en el segundo trimestre del año. Según el ministerio de Comercio, las licencias afectarán básicamente a las importaciones de bienes de consumo (una tercera parte de las importaciones totales) y, en general, a aquellos bienes que sean importados en grandes cantidades pese a producirse también en el país, como el cemento o los turismos⁽⁷⁾. En definitiva, el objetivo último de las licencias es reducir la factura importadora y favorecer a la producción nacional. Aunque Argelia no es miembro de la OMC, el ministro de Comercio ha afirmado que el proyecto de ley pretende ser respetuoso con el principio de libertad de comercio.

Por destinos, la Unión Europea es el principal cliente de Argelia, ya que desde principios de los años 90 viene absorbiendo en torno a un 60% de sus exportaciones. El primer importador de gas natural argelino es, sin embargo, EE.UU., pero las ventas a este país registran un descenso desde 2007 y podrían cesar en un horizonte de entre dos y cuatro años, cuando EE.UU. empiece a comercializar a gran escala el shale-gas. Las exportaciones a Asia y, en particular, a China, han crecido mucho, lo que refleja la creciente diversificación de mercados.

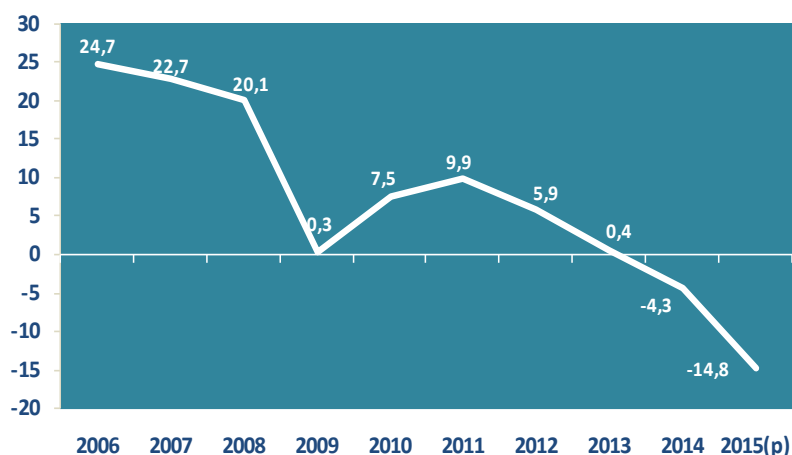
La balanza de servicios es tradicionalmente muy deficitaria debido a la importancia de los pagos derivados del desarrollo de los proyectos de hidrocarburos y de repatriación de dividendos. En cambio, tras los prepagos de deuda externa, los pagos por intereses han caído a un nivel bajísimo (113 mill.\$ en 2014). **La balanza de transferencias**, por su parte, registra un amplio superávit gracias a las remesas de emigrantes, que el año pasado ascendieron a 2.760 mill.\$.

Esta última cifra se incrementará previsiblemente conforme se asiente la recuperación económica en la Unión Europea.

En 2014 la cuenta corriente de la balanza de pagos fue deficitaria, algo que no ocurría desde el año 1998, **por un importe equivalente a un 4,4% del PIB**, una cifra de cierta consideración. Según las previsiones del FMI, **en 2015 el déficit corriente podría alcanzar un preocupante 15% del PIB**.

(7) En 2014 Renault inauguró una planta de ensamblaje de automóviles cuya producción estará íntegramente destinada al mercado nacional.

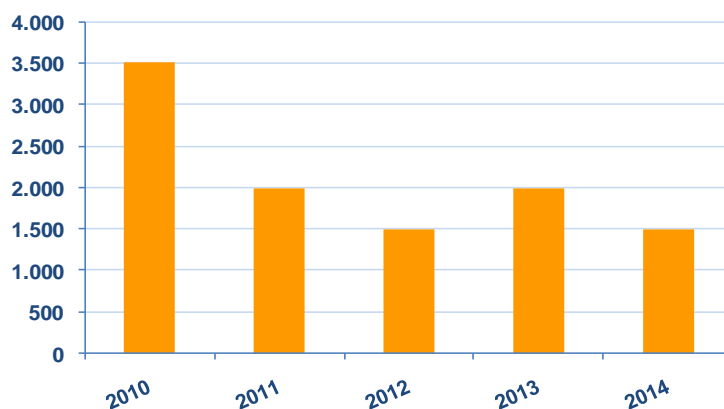
Saldo Cuenta Corriente (% PIB)



Fuente: FMI

La **inversión directa extranjera** va dirigida casi en su totalidad al sector de los hidrocarburos, y ha registrado un descenso considerable desde el año 2010, lo que puso de manifiesto el impacto del endurecimiento de la legislación sobre inversión extranjera.

Inversión Directa Extranjera (mill.\$)

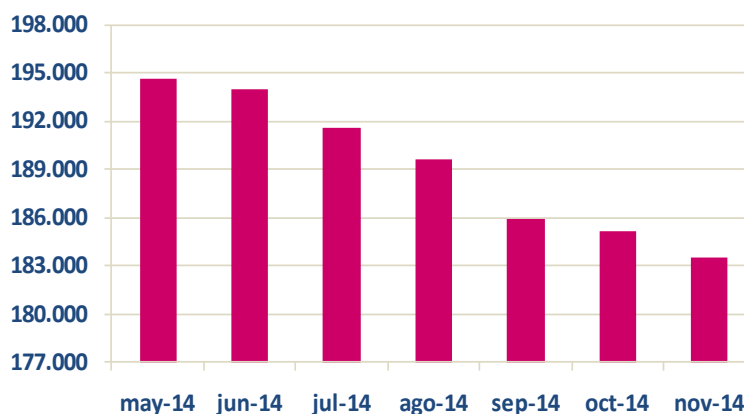


Fuente: FMI

Gracias a la acumulación de superávits por cuenta corriente, algunos de ellos muy voluminosos, el crecimiento de las **reservas de divisas** ha sido muy importante entre 2006 y 2012, pasando de 77.914 mill.\$ a 191.300 mill.\$. Sin embargo, la aparición **en 2014** del primer déficit por cuenta corriente en 16 años, unido a los limitados flujos recibidos en concepto de inversión directa extranjera, **han generado una sensible disminución de la cifra de reservas**, si bien a finales del año pasado seguían siendo muy voluminosas: **179.000 mill.\$**, equivalentes a 27,5 meses de importaciones de bienes y servicios, a un 83% del PIB y capaces de financiar aproximadamente dos años de gasto público. Sin embargo, las reservas se están consumiendo a un ritmo muy rápido. Según Bloomberg, el pasado mes de enero se redujeron en 11.600 mill.\$, el mayor descenso mensual de los últimos 25 años, lo que ha hecho que el

FMI advierte de **que si las reservas de divisas siguen menguando a este ritmo, se podrían haber acabado en un periodo de quince meses.**

Caída del Nivel de Reservas (Mill.\$)



Fuente: FMI

5. DEUDA EXTERNA

ENDEUDAMIENTO EXTERNO MUY MANEJABLE TRAS LAS OPERACIONES DE PREPAGO

- De refinanciar varias veces con el Club de París y de Londres, a partir de 2006 Argelia pasa a pre-pagar.
- Sus ratios de endeudamiento, en consecuencia, son extremadamente favorables.

A comienzos de los años noventa, los bajos precios del crudo y el peso del servicio de la deuda obligaron al gobierno a refinanciar en dos ocasiones con el Club de París (1994 y 1995) y en una ocasión con el Club de Londres (1996). Desde entonces, Argelia no sólo ha cumplido correctamente con sus compromisos de pago, sino que aprovechó la subida de los precios del crudo a partir de 2005 y los mayores ingresos para efectuar una serie de operaciones de prepago. La última, realizada en 2006, fue especialmente importante, ya que supuso la cancelación anticipada de 7.800 mill.\$.

España suscribió el acuerdo de prepago y en junio de 2006 cobró 574,1 mill.\$ y 42,7 mill.€. Además, España y Argelia suscribieron un acuerdo para convertir deuda argelina en inversiones por importe de 30 mill.€.

Como consecuencia, **la deuda externa**, que en 2003 ascendía a más de 20.000 mill.\$, **ha quedado reducida a poco más de 4.000 mill.\$ en 2014**, una cifra equivalente al 1,9% del PIB y al 6,3% de los ingresos por exportaciones de bienes y servicios, unos ratios reducidísimos. **El**

servicio de la deuda supone, en consecuencia, una proporción mínima de los ingresos corrientes de balanza de pagos (alrededor del 1% en los últimos años, o unos 600 mill.\$ en 2014-15).