

FICHA RIESGO PAÍS

EGIPTO

Actualización: 6 Noviembre 2018



SITUACIÓN POLÍTICA

SITUACIÓN INTERNA

- Consolidación en el poder de Al-Sisi, que ganó con amplísima victoria en las últimas elecciones presidenciales (marzo de 2018). Respaldo de la población que no quiere volver a la inestabilidad de los años posteriores a la caída de Mubarak, ni tampoco a un régimen islamista como el del depuesto presidente Mohamed Morsi. Sin embargo, la alta abstención (59%) denota el descontento, debido al duro plan de ajuste que se está aplicando desde finales de 2016, a la corrupción y a la implacable represión que Al-Sisi ejerce contra disidentes, opositores, periodistas no afines o simpatizantes de los Hermanos Musulmanes. Además, en estos últimos años, se ha reforzado el papel de las FF.AA todavía más.
- Descenso del número de atentados terroristas a cargo de grupos islamistas radicales en 2017 y 2018, gracias al reforzamiento de seguridad y a la colaboración de Israel en la Península del Sinaí. Sin embargo, el riesgo sigue siendo muy alto y las consecuencias de una acción terrorista en el sector turístico, que está empezando a recuperarse, serían muy graves.

RELACIONES EXTERIORES

- Objetivos principales de la política exterior: combatir el terrorismo islamista en terceros países (Libia), lo que le vale el respaldo de Occidente y de Arabia, Kuwait y los EAU. Estos tres países se oponen a los Hermanos Musulmanes y son sus principales proveedores de ayuda económica, muy por delante de EE.UU y la UE.
- Alineamiento con Arabia Saudí, EAU y Bahréin en cuestiones como el boicot a Catar o la participación en la coalición de países sunitas liderada por Arabia y que lleva a cabo acciones militares contra la guerrilla houthi en Yemen.
- EE.UU. ha reanudado su ayuda anual (150 mill.\$ de asistencia económica y 1.300 mill.\$ de ayuda militar), congelada a raíz del golpe militar que derrocó a Mohamed Morsi, el Presidente islamista anterior a Al-Sisi.
- Colaboración estrecha con Israel en la lucha contra el terrorismo yihadista en el Sinaí y, recientemente, también en materia económica, tras la firma de un acuerdo por el que Delek Group, una compañía israelí, suministrará a Egipto gas natural por valor de 15.000 mill.\$ en los próximos diez años.
- Creciente sintonía con Rusia, que se está convirtiendo en un importante proveedor de armas. Comparten postura ante el conflicto sirio.
- Acuerdo de Asociación con la UE, su principal socio comercial, desde 2004.



SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

SITUACIÓN GENERAL

- Segunda economía del mundo árabe, después de Arabia. Sectores generadores de divisas diversificados (turismo, Canal de Suez, remesas de emigrantes). La agricultura supone el 14% del PIB y el 30% del empleo, y la industria (petroquímica, textil, agroalimentaria) un 18% del PIB. Aunque la producción y las reservas de petróleo van en descenso, la de gas natural aumentó un 37% en 2017, al entrar en explotación tres grandes yacimientos off-shore en el Mediterráneo (Atoll, West Nile Delta y, especialmente, Zohr, el mayor del Mediterráneo). Egipto podría alcanzar la auto-suficiencia energética en pocos años y dejar de importar gas natural licuado, con un ahorro anual estimado de 2.000 mill.\$.
- Recuperación del turismo en 2017 y 2018, vinculada a la mejora de la situación de seguridad.
- Año fiscal 2017/18 (acabó el 30 junio): el PIB creció un 5,1%, casi un punto más que en ejercicio precedente, y la tasa más alta en una década, impulsado por el aumento de la inversión en los sectores turístico, infraestructuras y de hidrocarburos. La inflación, que a finales de 2017 aumentó hasta el 29,6% por la fuerte depreciación de la libra y la progresiva reducción de subsidios, fue descendiendo en los meses siguientes. En agosto de 2018 se situó en el 14,24%, en la parte baja de la banda objetivo del banco central para 2018/19 (13%±3%). El descenso de la inflación permitió al banco central recortar dos veces los tipos de interés de referencia (en febrero y marzo de 2018).
- Previsiones de crecimiento elevadas para 2018/19 (5,5%). Factores que podrían obstaculizarlo: el alza del precio internacional del crudo (Egipto es importador neto): una posible reducción de los ingresos del Canal de Suez si se contrae el comercio internacional a causa de la guerra comercial chino-estadounidense; la subida de tipos de interés en EE.UU y el fortalecimiento del dólar, que podría obligar a endurecer la política monetaria, lo que perjudicaría al crédito, a la inversión y al consumo interno.

POLÍTICA ECONÓMICA

- Acuerdo con el FMI a tres años firmado en noviembre de 2016. El FMI impuso la libre flotación de la libra y una serie de medidas fiscales para elevar los ingresos y reducir la carga de subsidios, que junto con los salarios e intereses, representan nada menos que el 80% del gasto total.
- Gracias a la reducción de subsidios (agua, electricidad, transporte público) y a la introducción del IVA (14%), en 2017/18 se logró un pequeño superávit primario (0,1% del PIB) y el déficit público se redujo al 9,8% del PIB. Previsiones para 2018/19: superávit primario del 2% del PIB y déficit público del 8,4%. Posibles obstáculos: subida del precio internacional del petróleo (el presupuesto se basa en un precio de 67 \$/b); necesidad de aumentar la rentabilidad de la deuda pública en libras para retener a los inversores extranjeros, lo que elevará la carga de intereses, de por sí muy alta (en torno al 10% PIB).
- Deuda pública: en 2017/18 se redujo al 97,7% del PIB, pero sigue siendo muy alta. La denominada en libras es mayoritaria y sólo un 6,6% está en manos de no residentes. Los bancos públicos son los principales compradores, lo que les expone considerablemente al riesgo soberano.
- Flotación de la libra en octubre de 2016. Se depreció en más de un 50% frente al dólar, comenzó a estabilizarse en 2018. La crisis de los emergentes provocada por las subidas de tipos de interés de la FED y la apreciación del dólar también ha afectado a Egipto. Entre abril y junio de 2018 los extranjeros vendieron bonos del Tesoro en libras por valor de 6.000 mill.\$.
- Sin embargo, esos fondos salieron de una cuenta especial del banco central (el Mecanismo de Repatriación de Dividendos), por lo que ni las reservas ni el tipo de cambio se vieron apenas afectados.
- Una importante agencia de calificación mejoró el “rating” de Egipto en mayo de 2018.



SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

BALANZA DE PAGOS

- Los déficits de las balanzas comercial y de rentas se compensan parcialmente por los superávits de servicios (turismo, Canal de Suez) y las remesas de emigrantes.
- 2017/18: las exportaciones (24.744 mill.\$) crecieron a mayor ritmo que las importaciones (61.904 mill.\$). Reducción del déficit por cuenta corriente al 5,9% del PIB (7,1% del PIB en 2016/17).
- La flotación de la libra y su posterior depreciación atrajo mucha inversión extranjera, en cartera y directa. Ésta última ascendió en 2017/18 a 9.580 mill.\$, un 21% más que el año anterior, y cubrió el 70% del déficit corriente; no obstante, no ha alcanzado todavía los niveles anteriores a 2011. La IDE se dirige sobre todo al sector inmobiliario y de hidrocarburos.
- Reservas de divisas. Fuerte recuperación tras la decisión de dejar flotar la moneda y la firma del acuerdo con el FMI. A finales de septiembre de 2018 ascendían a 44.459 mill.\$ (8,5 meses de importaciones de bienes y servicios), mientras que a finales de 2016 eran sólo 17.570 mill.\$ (apenas 3 meses de importaciones).

DEUDA EXTERIOR

- Egipto ha refinanciado en dos ocasiones su deuda con el Club de París, la última en 1991, que tuvo carácter excepcional, ya que supuso la reducción del 50% del valor actual neto. Gracias a ello, los ratios de endeudamiento (deuda/PIB; deuda/ingresos corrientes de balanza de pagos) son manejables, igual que el servicio.
- Notable aumento de la deuda en términos absolutos en los dos últimos años (91.164 mill.\$ en 2017/18, que equivale al 39,4% del PIB y al 202% de las exportaciones de bienes y servicios). Ratio del servicio también en aumento, aunque todavía manejable: 10,7% de las exportaciones de bienes y servicios.



CONCLUSIONES

Consolidación del régimen de Al-Sisi, cuya estabilidad no pelagra debido al apoyo de un amplio sector de la población, que valora sobre todo no volver a la inseguridad y al conflicto posteriores a la caída de Mubarak y al gobierno islamista de Mohamed Morsi. Sin embargo, será esencial que la recuperación económica se mantenga y que llegue a la mayoría de los ciudadanos. El cumplimiento de los objetivos de déficit público podría exigir mayores sacrificios, en forma de recortes más pronunciados de los subsidios o de más subidas de impuestos, lo que podría provocar revueltas sociales. La flotación de la divisa, el ajuste fiscal y el acuerdo con el FMI han contribuido a mejorar el entorno macroeconómico y la confianza de los mercados, lo que ha facilitado la recuperación de los flujos de inversión y las reservas.

POBLACIÓN: 97,5 mill.habs.

RENTA PER CÁPITA: 3.010 \$ (2017)

