

FICHA RIESGO PAÍS

EGIPTO

Actualización: 13 Enero 2021



SITUACIÓN POLÍTICA

SITUACIÓN INTERNA

- Consolidación en el poder de Al-Sisi, que ganó ampliamente las elecciones presidenciales de 2018. En abril de 2019 se aprobó en referéndum una reforma constitucional que refuerza aún más su posición. En primer lugar, porque le autoriza a influir en la selección y nombramiento de jueces y magistrados. En segundo lugar, porque aumenta de 4 a 6 la duración de los mandatos presidenciales y le permite presentarse por tercera vez consecutiva a las presidenciales de 2024. De ganarlas –lo más probable– Al Sisi estará en el poder hasta 2030 (tendrá 74 años).
- Creciente control del presidente sobre las FF.AA, donde ha colocado a peones de su confianza al frente del Consejo Supremo y de los servicios de inteligencia. Las FF.AA ejercen una gran influencia política y tienen una gran presencia en la economía, lo que perjudica el clima de negocios.
- Las protestas en la calle son raras debido a la pandemia y a la fortísima represión. La pandemia está provocando un aumento de la tasa de pobreza, que ya era elevada, lo que podría contribuir a atizar tensiones futuras.
- Descenso del número de atentados terroristas a cargo de grupos islamistas radicales en 2019 y 2020, gracias al reforzamiento de seguridad y a la colaboración de Israel en la Península del Sinaí. Sin embargo, el riesgo sigue siendo muy alto.

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 (HM) y son sus principales proveedores de ayuda económica, por delante de EE.UU y la UE.
- Numerosos puntos de fricción con Turquía, debido a su apoyo a los HM y a sus ambiciones por el control de los recursos gasísticos en el Mediterráneo Oriental.
- EE.UU. proporciona anualmente 150 mill.\$ en concepto de asistencia económica y 1.300 mill.\$ de ayuda militar. Riesgo de empeoramiento con Biden en la Casa Blanca por a su mayor sensibilidad en materia de respeto a los derechos humanos.
- Colaboración estrecha con Israel en la lucha contra el terrorismo yihadista en el Sinaí y también en materia económica, tras la firma de un acuerdo por el que Israel le suministrará 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 los conflictos sirio y libio.
- Tensas relaciones con Etiopía a raíz de la terminación de la Gran Presa del Renacimiento, cuyo llenado podría reducir mucho el caudal del Nilo Azul.



SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA**SITUACIÓN GENERAL**

- La crisis del Covid-19 está afectando a todos los sectores económicos generadores de divisas de Egipto: turismo, Canal de Suez, remesas de emigrantes y precios del gas natural. Además, en marzo y abril de 2020 se produjo una fuerte salida de inversión en cartera de todos los países emergentes que también afectó a Egipto. Sin embargo, gracias al apoyo del FMI, que prestó un total de 8.000 mill.\$ (2.800 mill.\$ de un crédito de urgencia sin condicionalidad y 5.200 mill.\$, de un acuerdo Stand-By a un año firmado el 25 de junio de 2020) se evitó una posible crisis de balanza de pagos.
- El número de contagios ha aumentado en noviembre y diciembre de 2020 y el último índice PMI de noviembre, de 50,9, fue inferior al de octubre. En el año fiscal 2019/20 (que terminó el 30 de junio), el crecimiento del PIB fue del 2% y en el año fiscal en curso 2020/21 será del 2,8%, muy por debajo de lo que el país necesita para absorber a los casi 700.000 nuevos trabajadores que cada año irrumpen en el mercado laboral.
- Inflación contenida y por debajo del límite mínimo de la banda objetivo del banco central (9%± 3%). En 2019/20 fue del 5% y en 2020/21 se prevé que sea del 6,7% o incluso inferior. Para ayudar a la recuperación económica, el banco central recortó los tipos de interés de referencia en 500 pb durante 2020 (la última vez el pasado noviembre). Aunque haya más recortes en 2021, los tipos de interés reales seguirán siendo de los más altos del mundo, lo que contribuirá a atraer inversión en cartera foránea al país.

POLÍTICA ECONÓMICA

- Con el acuerdo Stand-By firmado el 25 de junio de 2020, Egipto ha vuelto a someterse a la disciplina del FMI, sólo unos pocos meses después de que expirase su anterior acuerdo con el FMI –un EFF a tres años firmado en noviembre de 2016-. Ello ha dado confianza a los mercados, y la inversión en cartera está poco a poco empezando a retornar al país.
- La pandemia está obligando a aumentar los gastos asistenciales, al tiempo que está provocando una disminución de los ingresos públicos. El déficit público interrumpió en 2019/20 la tendencia decreciente de los tres años anteriores para situarse en el 8,3% del PIB. Aunque con moderación, debido a la mala coyuntura económica, el gobierno sigue aplicando medidas de ajuste y se prevé que el déficit público se reduzca en 2020/21, hasta el 7,8% del PIB, aunque a la vista de la negativa evolución de la pandemia, no puede descartarse un aumento del mismo.
- Deuda pública: en 2019/20 aumentó al 87,5% del PIB, poniendo fin a tres años consecutivos de descensos. Nivel elevado para un país emergente. La denominada en libras es mayoritaria, y la proporción en manos de no residentes, que cayó al 4,9% de la total en mayo de 2020 debido a la salida de capitales ya citada, se ha ido recuperando y en estos momentos asciende ya al 11,5%, similar al nivel anterior al confinamiento. En esta recuperación de la confianza por parte de los inversores no residentes ha jugado un papel importante el acuerdo Stand By con el FMI; el hecho de que ninguna de las tres principales agencias de calificación haya degradado al país durante la pandemia y, por último, que los rendimientos reales de la deuda pública en libras se encuentren entre los más altos del mundo (incluso tras los recortes de tipos a cargo del banco central), lo que constituye un atractivo muy poderoso en el actual entorno de tipos de interés internacionales ultrabajos. Prueba de este atractivo es la buena aceptación que tuvo una emisión de Eurobonos denominada en dólares de 5.000 mill.\$ realizada a finales de mayo de 2020.
- El FMI considera que la deuda pública es “sostenible”, aunque con la pandemia está aumentando el riesgo de “insostenibilidad”, con el subsiguiente riesgo para los bancos, que siguen siendo los principales tenedores.



SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

BALANZA DE PAGOS

- 2019/20: reducción del déficit comercial debido a que la caída de las exportaciones (26.400 mill.\$) fue inferior a la de las importaciones (60.000 mill.\$). Sin embargo, este dato positivo se vio contrarrestado por una reducción aun mayor del tradicional superávit de la balanza de servicios y de transferencias a causa del descenso de los ingresos por turismo, los peajes del Canal de Suez y las remesas de emigrantes (debido a las repatriaciones forzosas desde los países del Golfo Pérsico).
- El déficit por cuenta corriente aumentó en 2019/20 al 4,3% del PIB y en 2020/21 podría situarse en un 4,6% del PIB.
- Egipto es el mayor receptor de IDE de África. Sin embargo, la inversión directa extranjera, casi toda dirigida al sector de hidrocarburos, disminuyó sensiblemente en 2019/20 debido a la cancelación de proyectos por la pandemia.
- Reservas de divisas: se han recuperado de las salidas de capitales de abril y mayo gracias a los desembolsos del FMI y al retorno de la inversión en cartera. A noviembre de 2020 ascendían a 39.200 mill.\$ (6,7 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 tres últimos años (114.600 mill.\$ en 2019/20, que equivale al 31,9% del PIB y al 253% de las exportaciones de bienes y servicios). Ratio del servicio también en aumento, aunque todavía manejable: 23,9% de las exportaciones de bienes y servicios.



CONCLUSIONES

Duro impacto de la crisis de la covid-19 sobre los sectores generadores de divisas (turismo, remesas, Canal de Suez, precios del gas). Gracias a su solidez macroeconómica y al acuerdo concluido con el FMI en junio de 2020, Egipto consiguió evitar una crisis de balanza de pagos y ha recuperado rápidamente la confianza de los mercados. Así lo indican el retorno de la inversión en cartera y la recuperación del nivel de reservas de divisas. Sin embargo, los daños causados por la pandemia – que no remite– en la economía real son grandes, y los niveles de pobreza, que ya eran muy elevados, van en aumento. Las protestas en la calle son muy escasas por el temor a la fuerte represión de un régimen en el que el Presidente Al-Sisi, cuenta ya con un poder omnímodo tras la última reforma constitucional llevada a cabo en abril de 2019.

POBLACIÓN: 100 mill.habs.

RENTA PER CÁPITA: 2.690 \$ (2019)

