

ARGELIA

Actualización del Informe de mayo 2012

Madrid: 14 de mayo de 2013





A destacar

Las elecciones presidenciales de abril de 2014 serán mucho más importantes que las legislativas de mayo de 2012.

En estas últimas, los partidos islamistas obtuvieron un mal resultado y resultó vencedor el FLN. En cuanto a las presidenciales, no se descarta un cuarto mandato de Buteflika, aunque para ello habría que reformar la Constitución vigente. Argelia ha evitado las protestas masivas de otros países, pero el potencial de conflictividad socio-laboral es muy elevado. El ataque terrorista a la instalación de gas de In Amenas (enero de 2013) pone sobre el tapete la incierta situación de seguridad, incluso en un país con unos cuerpos de seguridad bien organizados.

Coyuntura económica:

El deterioro de la coyuntura internacional afectó al crecimiento económico en 2012, cuyos motores fueron el gasto público y el consumo privado. Crecimiento de la inflación. En 2013, mejores perspectivas de crecimiento y reducción de la inflación. Aumento del déficit público en 2012 y precio del barril de petróleo necesario para alcanzar el equilibrio fiscal cada vez más alto. Deuda pública en niveles muy manejables.

Factores estructurales: fuerte dependencia de los hidrocarburos, cuya producción va en descenso. Economía poco diversificada, con escasa presencia del sector privado.

Desde 2006 se observa un descenso de la producción de hidrocarburos, en buena medida por un entorno inversor complicado, lo que, junto con otros factores no corregidos, también dificulta el desarrollo del sector privado. La consecuencia es una alta tasa de paro, especialmente juvenil.

Situación financiera externa sólida.

Los altos precios internacionales del crudo en 2012 compensaron holgadamente el menor volumen exportado. Voluminoso superávit comercial y por cuenta corriente. Amplio nivel de reservas de divisas.

Bajo nivel de endeudamiento externo.

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

PROCESO DE REFORMA POLÍTICA EN MARCHA

EL PRIMER JALÓN HAN SIDO LAS ELECCIONES PARLAMENTARIAS DE MAYO DE 2012

- El proceso de apertura política diseñado por Buteflika en plena “Primavera Árabe”, se ha traducido ya en la celebración, en mayo de 2012, de elecciones legislativas y seguirá con la celebración de elecciones presidenciales en abril de 2014. Dados los importantes poderes del Presidente en Argelia, éstas últimas son muy importantes. No hay que descartar que Buteflika, si su salud se lo permite, se presente al que sería su cuarto mandato, aunque para ello habría que reformar antes la Constitución.
- Argelia no vivió 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). El ataque a la instalación de gas de In Amenas el pasado enero ha vuelto a poner sobre el tapete la cuestión de la seguridad.

Aunque Argelia conoció algunas revueltas y algaradas a principios del año pasado, éstas no tuvieron ni remotamente la importancia y el efecto desestabilizador visto en Túnez, Egipto o Libia. Ello se debió a la rápida reacción del Presidente Buteflika, que en marzo de 2011 anunció un paquete de medidas económicas y políticas para “comprar” la paz social. Como más adelante se verá, entre las primeras destacan las fortísimas subidas salariales a los empleados públicos y un fuerte aumento del gasto en subsidios. En cuanto a las de índole política, Buteflika prometió una serie de reformas democráticas cuyo jalón más importante serían las elecciones legislativas en 2012 y presidenciales de 2014, así como una mayor libertad de prensa y de información.

| | |
|------------------|---------------------------|
| POBLACIÓN | 37,1mill.hab. |
| RENTA PER CÁPITA | 4.470 \$ |
| EXTENSIÓN | 2.381.741 Km ² |
| RÉGIMEN POLÍTICO | R. PRESIDENCIAL |
| CORRUPCIÓN | 105/176 |
| DOING BUSINESS | 152/183 |

Las elecciones legislativas tuvieron lugar el 10 de mayo de 2012. A diferencia de las anteriores, celebradas en 2007, se permitió la presencia de observadores extranjeros de la Unión Europea y la concurrencia a las mismas de un mayor número de partidos políticos, entre ellos varios de corte islamista moderado. En cambio no se hizo ninguna concesión

política a los islamistas radicales. Su principal partido, el Frente Islámico de Salvación (FIS) siguió ilegalizado y sus líderes no pudieron presentarse a las elecciones ni siquiera bajo la cobertura de otros partidos⁽¹⁾.

(1) El FIS fue el partido islamista que ganó por mayoría absoluta las elecciones legislativas de 1991, anuladas por las FF.AA., lo que dio origen a una década de violencia.



Los resultados de las elecciones, sin embargo, se asemejan mucho a los de las anteriores de 2007. El Frente de Liberación Nacional (FLN), el partido de la independencia, antiguo partido único y hoy partido presidencial, volvió a ser el claro vencedor y, con 220 de los 462 escaños, rozó la mayoría absoluta en la futura Asamblea Popular Nacional. Le siguió en número de escaños (68) el partido Reagrupamiento Nacional Democrático (RND), que encabeza el todavía primer ministro Ahmed Ouyahia, y que en 2007 también quedó segundo.

En cambio, y contra todo pronóstico, **el resultado de los islamistas moderados fue decepcionante** ya que sólo obtuvieron 48 escaños (cuatro menos que en las elecciones de 2007), por lo que Argelia no siguió los pasos de Egipto, Túnez o Marruecos, donde los Hermanos Musulmanes, en sus diferentes acepciones, obtuvieron resonantes triunfos electorales. Los islamistas culpan en parte de este fracaso a la existencia de algunas “irregularidades” cometidas por la Administración el día de las elecciones. Sin embargo, hay una razón de peso que explica este mal resultado y es que está todavía muy vivo el recuerdo de los años de guerra civil larvada que vivió el país durante los años noventa al coste de más de cien mil muertos. Además, Buteflika, el presidente y líder del FLN, es un político respetado, lo que por supuesto no ocurría en Túnez o Egipto con Ben Alí o Mubarak. **La tasa de abstención, como suele ser habitual en Argelia, fue muy elevada en 2012**, del 57,1%, siendo mayor que las que se registraron en las elecciones parlamentarias de Túnez y Egipto.

Mucho más importantes que las elecciones legislativas del año pasado van a ser los **comicios presidenciales de abril de 2014**. Los Presidentes argelinos acumulan un poder desproporcionadamente grande con respecto al Parlamento y al Primer Ministro y recurren muchas veces a los decretos presidenciales para sacar adelante medidas, puenteando al legislativo⁽²⁾. El tema del **relevo generacional** en el poder sigue siendo un motivo de preocupación. El Presidente Buteflika lleva en el poder desde 1999 y sigue siendo bastante popular. Sin embargo, tiene 74 años y su estado de salud es una incógnita en este momento, tras haber sido ingresado de urgencia en un hospital de París el pasado marzo. Pese a todo, la **reforma de la Constitución actualmente en curso** podría incluir también la del artículo que limita a tres el número de mandatos presidenciales para permitir a Buteflika presentarse de nuevo en 2014 como candidato del FLN⁽³⁾, aunque de momento todo esto no sean más que hipótesis y rumores.

Argelia participa de muchos de los males que aquejan a Egipto o Túnez, a saber, corrupción omnipresente⁽⁴⁾, alta tasa de desempleo juvenil y una dramática escasez de vivienda asequible para los jóvenes y de equipamientos de todo tipo (deportivos, sanitarios, culturales). El gobierno ha aumentado sensiblemente la inversión pública en viviendas y ha subido sustancialmente los salarios públicos para “comprar” la paz social, gracias a lo cual, hasta el momento al menos, ha conseguido evitar una extensión a Argelia de las revueltas vividas en otros países. Sin embargo, los bajos niveles de formación y el complicado entorno de negocios siguen dificultando enormemente la diversificación económica y la creación de empleo, acrecentando la dependencia de los hidrocarburos.

- (2) En última instancia, el Presidente sólo se pliega ante las FF.AA. y los servicios secretos, a los que gráficamente se conoce en Argelia como “Le Pouvoir”.
- (3) Ya en la anterior reforma de la Constitución, efectuada en 2008, se elevó de dos a tres el número de mandatos presidenciales para permitir que Buteflika pudiera presentarse a las presidenciales de 2009.
- (4) En el Índice de Percepción de la Corrupción correspondiente a 2012 elaborado por Transparencia Internacional, Argelia aparece en el puesto 105 sobre 176 países. Aunque ha mejorado siete grupos respecto de la clasificación del año 2011, puntúa peor que Marruecos (88) o Túnez (75). No obstante, está mejor clasificada que Egipto (118).

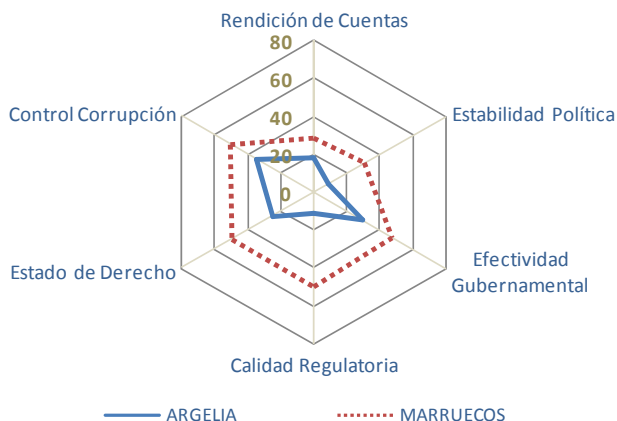
El asalto con toma de rehenes a la instalación de gas de In Amenas del pasado enero ha puesto de relieve la cuestión de la seguridad en un país tan extenso (más de tres veces España) y con unas fronteras, especialmente las del sur, porosas y extremadamente difíciles de vigilar. La autoría del asalto a In Amenas ha sido atribuida a un grupo islamista radical llamado “Los que Firman con Sangre” que, en realidad es una facción que se escindió de AQMI (Al Qaeda en el Magreb Islámico) en julio de 2012. Aunque las grandes ciudades (Argel, Orán) están “blindadas” y son consideradas muy seguras, las regiones del interior, especialmente las del sureste, están lejos de serlo y la posibilidad de nuevos ataques contra intereses extranjeros -particularmente contra instalaciones de hidrocarburos- es relativamente elevada. A este tipo de delitos hay que añadir los secuestros, especialmente de expatriados o cooperantes extranjeros, por razones económicas. A pesar de todo, no se considera que estos grupos constituyan una amenaza muy seria para la estabilidad política del régimen argelino.

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 saharai, pero en general son buenas. El mal momento económico que vive España (al igual que Italia) ha hecho que ambos países hayan comprado en los últimos tres años el volumen mínimo de gas estipulado en los contratos de larga duración y, dado que en 2011 el precio del gas argelino aumentó más de un 20%, no se excluye que se planteen la posibilidad de renegociar a la baja los precios estipulados en dichos contratos, lo que, de producirse, podría enturbiar las relaciones con el país magrebí.

Indicadores de Gobernabilidad 2011



Fuente: Banco Mundial



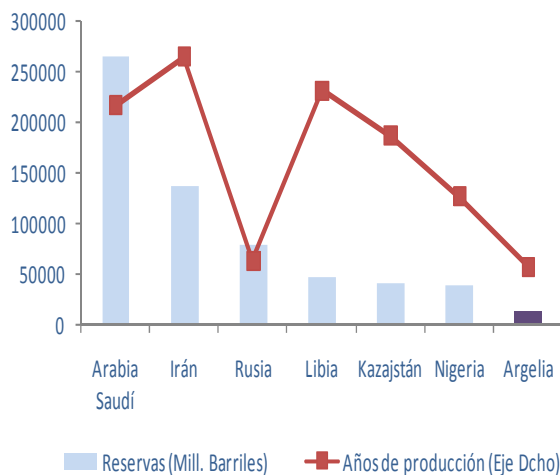
**FACTORES ESTRUCTURALES:
 FUERTE DEPENDENCIA DE LOS HIDROCARBUROS Y
 DESFAVORABLE ENTORNO DE NEGOCIOS**

PRODUCCIÓN DE HIDROCARBUROS EN DESCENSO

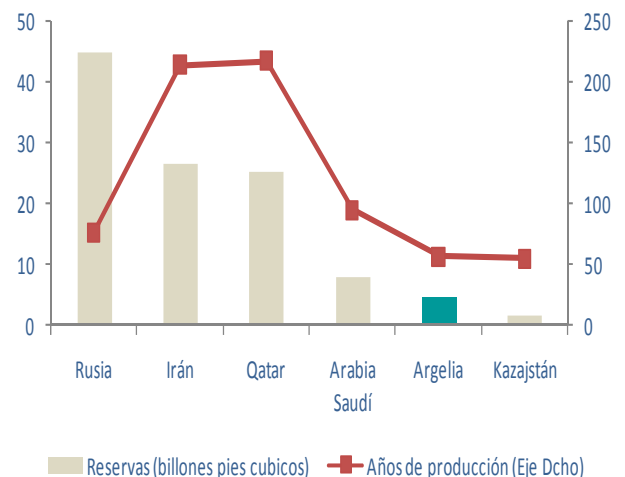
- Desde 2006, la producción de petróleo y gas está cayendo. En paralelo, está aumentando el consumo doméstico. La revisión de la Ley de Hidrocarburos operada el pasado marzo de 2013 apenas cambia las cosas. La inseguridad tras el ataque a In Amenas elevará los costes en seguridad y puede desanimar la inversión de las compañías pequeñas y medianas.
- Entre tanto, el sector público sigue siendo el principal generador de empleo ante la falta de desarrollo del sector privado y de diversificación económica. Como consecuencia, la tasa de desempleo juvenil no disminuye.

Las **reservas de crudo argelinas** se estiman en unos 12.200 millones de barriles, equivalentes a unos **19 años** al actual ritmo de producción. Las **reservas de gas**, por su parte, se estiman en 4.500 millones de pies cúbicos, equivalentes a **56 años** al actual ritmo de producción. En comparación con las de otros grandes productores de hidrocarburos, las reservas argelinas de crudo y gas son relativamente modestas.

Comparativa Reservas de Crudo



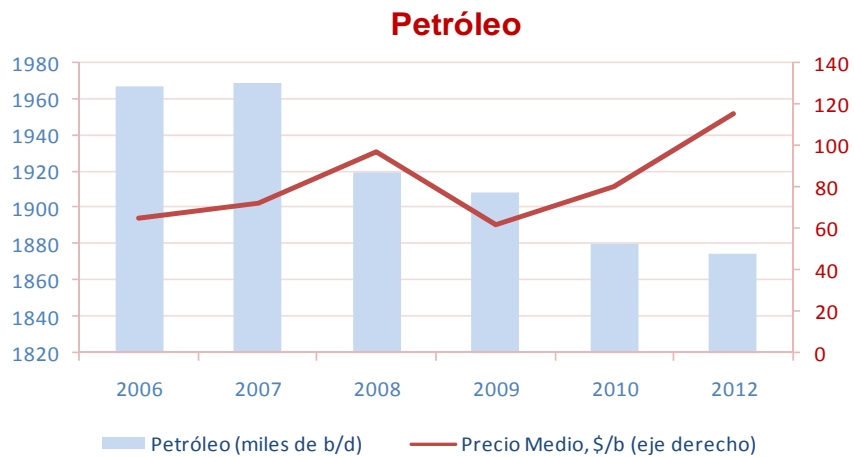
Comparativa Reservas de Gas



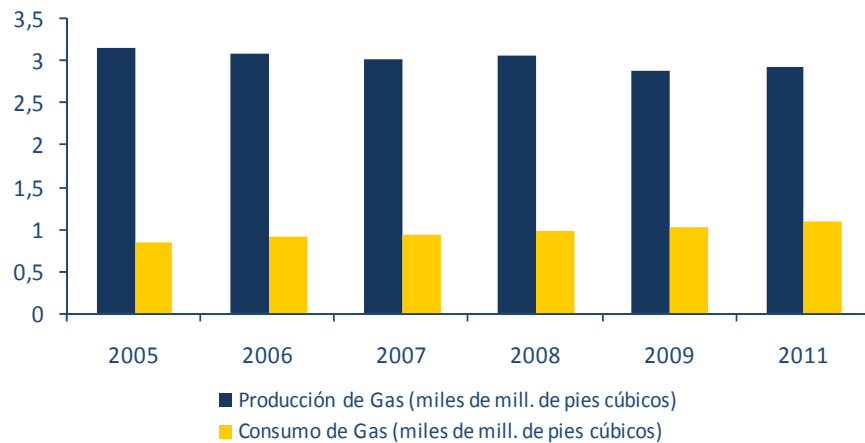
Fuente: Institute of International Finance

El sector de los hidrocarburos tiene una importancia capital para la economía argelina. Dejando a un lado su contribución esencial a los ingresos fiscales, supone el 45% del PIB y casi la totalidad de las exportaciones. Tanto la evolución económica como la solvencia financiera del país son, pues, enormemente dependientes tanto del precio como de la producción, en este sector.

Por otra parte, la producción de hidrocarburos viene registrando un descenso continuado desde aproximadamente 2007. En ese ejercicio, la producción de petróleo fue de algo más de dos millones de barriles diarios, frente a los 1,87 millones producidos el año pasado.



Gas: Producción vs Consumo



Fuente: Energy International Agency

Aunque son las empresas extranjeras las que, de siempre, han llevado a cabo las principales labores de exploración, el sector está dominado por Sonatrach, que controla el 82% de la producción de gas y el 53% de la de petróleo. La principal razón de la caída de la producción de hidrocarburos radica en el endurecimiento progresivo del clima inversor tras la sustitución de la Ley de Hidrocarburos de 2005 por la de 2006, actualmente vigente y mucho más restrictiva. La ley de 2005 empezó a elaborarse cuatro años antes, en un contexto de precios internacionales bajos y en el que el Estado argelino necesitaba inversión foránea para aumentar la producción. Por esa razón, se trató de una ley bastante "liberal", ya que creaba dos nuevos órganos reguladores independientes y, lo más importante, eliminaba el requisito de la participación mayoritaria de Sonatrach en los contratos, pasando ésta al 20-30%, según el caso.

Sin embargo, apenas un año después los precios del crudo iniciaron una fuerte escalada, por lo que se creyó conveniente enmendar la normativa del sector en un sentido mucho más restrictivo. Surge así la Orden Presidencial de julio de 2006 que, además de aprobar la aplicación de una tasa de entre el 5-10% sobre los “beneficios extraordinarios” de las compañías extranjeras cuando el precio del crudo rebasase los 30 \$ el barril (o sea, prácticamente siempre desde entonces), restableció la participación mayoritaria de Sonatrach en los contratos.

Este marco mucho más restrictivo, todavía vigente hoy día, ha desanimado la inversión extranjera. Las grandes compañías apenas han concurrido a las últimas licitaciones de bloques de exploración (2008, 2009 y 2011) y, como consecuencia, **desde hace años no se han descubierto nuevos yacimientos ni de petróleo ni de gas**. Todo ello, además, cuando el consumo interno de combustibles no deja de aumentar debido a los bajos precios imperantes en Argelia⁽⁵⁾.

El gobierno, pues, **se ve confrontado a la necesidad de aumentar las reservas para detener la caída de la producción de hidrocarburos, especialmente de gas**. El momento es propicio para ello, ya que los precios del crudo han aumentado mucho⁽⁶⁾ y además, en muy pocos años han mejorado sensiblemente las técnicas de exploración y extracción en zonas difíciles, tecnologías de las que no dispone Sonatrach y que no existían todavía cuando se aprobó la reforma anterior de la ley de hidrocarburos. Por todo ello, y teniendo en cuenta además que hay vastas zonas del país (el suroeste y áreas off-shore) con presumible gran potencial pero todavía inexploradas, **en enero de 2013 se reformó nuevamente la ley de hidrocarburos** con el fin de hacerla más atractiva a las grandes compañías petrolíferas extranjeras, poseedoras de esas tecnologías. La reforma va encaminada en general a rebajar la presión fiscal sobre las compañías que operen en zonas poco exploradas y que inviertan en la producción de hidrocarburos “no-convencionales” y en la explotación del gas contenido en las pizarras bituminosas (shale gas). Más concretamente, los impuestos serán calculados sobre la base de la rentabilidad del proyecto más que sobre los ingresos. Sin embargo, esta nueva reforma no va a tocar la “regla de oro” de la mayoría de Sonatrach en los proyectos de explotación (“upstream projects”). Dicho de otro modo, se mantendrá la regla del 51/49% en favor de Sonatrach. En cuanto a ésta última, tiene previsto invertir en el sector la cantidad de 68.000 mill.\$ a lo largo de los próximos cinco años, para rehabilitar tres refinerías (Skikda, Arzew y Argel), construir cuatro nuevas y poner en práctica de un programa de desarrollo de la industria petroquímica.

El ataque terrorista a la instalación de In Amenas vuelve a poner sobre el tapete la cuestión de la (in)seguridad en un país con una extensión territorial tan vasta y con unas fronteras tan extensas y despobladas. El ataque, sin precedentes en la llamada “Argelia útil” (las instalaciones de hidrocarburos) puede marcar un punto de inflexión y hacer menos atractiva la inversión en las zonas más remotas. Por otro lado, si EE.UU., ahora el primer importador de gas natural argelino, desarrolla sus vastas reservas de “shale gas”, no sólo Argelia perdería un importante cliente, sino que además el precio de esa fuente de energía podría caer sustancialmente, e Italia y España (segundo y tercer importadores) podrían renegociar a la baja sus contratos.

- (5) 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 \$.
- (6) Parece que el petróleo en precio de tres dígitos ha venido para quedarse. El pasado mes de febrero de 2013 alcanzaron casi los 120 \$/b y, aunque desde entonces han caído, en muy pocas ocasiones han estado por debajo de los cien dólares el barril.

FALTA DE DIVERSIFICACIÓN ECONÓMICA

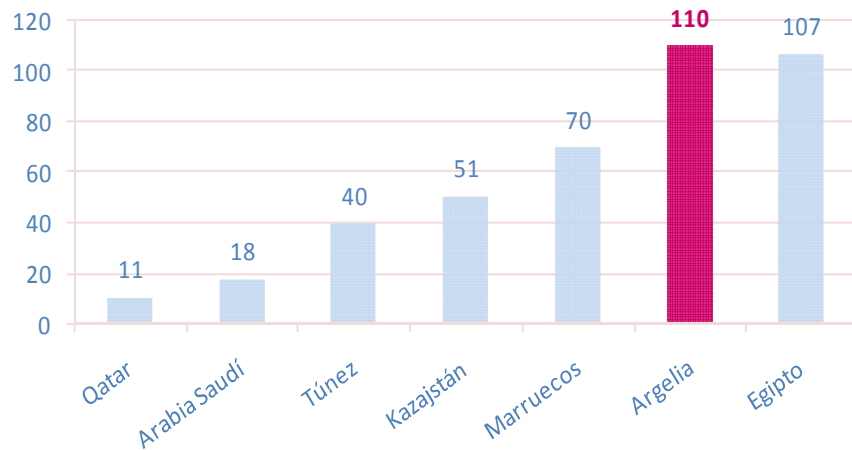
Otro aspecto preocupante es el **escaso desarrollo del sector privado**. La economía argelina está muy estatizada, siendo el sector público el principal generador de empleo, como ya se ha indicado. Además, los años de altos ingresos petrolíferos y los programas de inversión pública no han servido para diversificar la estructura económica e impulsar el desarrollo del sector privado, lo que se refleja en las altas tasas de desempleo juvenil, superiores al 22%, 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**.

Una segunda causa es el **negativo entorno inversor**. Según el **Ranking de Competitividad** del World Economic Forum para 2012-13, Argelia ocupa el puesto 110, empeorando veintitrés puestos sobre la clasificación del periodo 2011-12 (87 sobre un total de 142 países) y siendo incluso sobrepasada por Egipto (107/142). 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 de su 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 2013, Argelia empeora en cuatro puestos, apareciendo clasificada en el puesto 152 sobre un total de 184 países⁽⁷⁾.

(7) En el Índice “Doing Business” correspondiente a 2013 Argelia aparece mal clasificada en prácticamente todos los apartados. Así, en “empezar un negocio” aparece en el puesto 156 sobre 185 países; en la lentitud para registrar una propiedad (172/185); en “obtención de electricidad” (165/185); en “obtención de crédito” 129/185; en “observancia y cumplimiento de los contratos” (126/185). 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.

**Ranking de Competitividad (World Economic Forum) 2012-13
sobre un total de 142 países**



Fuente: World Economic Forum

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 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⁽⁸⁾**.

- (8) Los grandes perjudicados están siendo 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 han acumulado retrasos en los pagos de varias decenas de millones de \$, a la espera de que la Aduana argelina autorizara las transferencias. Los Embajadores en Argelia de varios países europeos (Francia, España, Alemania, Suiza, Turquía, Italia) han dirigido cartas de protesta a las autoridades argelinas por esta cuestión.

COYUNTURA ECONÓMICA: DESCENSO DEL CRECIMIENTO EN 2012

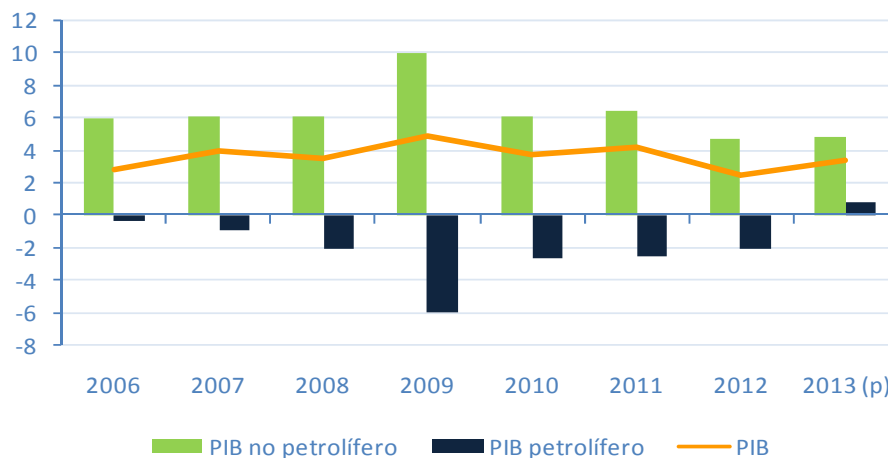
EL PRINCIPAL MOTOR ECONÓMICO, VOLVIÓ A SER EL CONSUMO PRIVADO Y PÚBLICO FINANCIADO POR LOS ALTOS INGRESOS PETROLÍFEROS

- El deterioro de la coyuntura internacional hizo que en 2012 el crecimiento fuera de tan sólo un 2,5%, a pesar de la positiva aportación del sector no hidrocarburos. Para 2013 se prevé una tasa del 3,4% en términos reales.
- Inflación elevada en 2012, aunque se moderará en 2013.
- Aumento del déficit público en 2012 pese a la fortaleza de los ingresos fiscales derivados de hidrocarburos. En 2013 el déficit público se reducirá. Cada vez se necesita un precio del barril de crudo más alto para alcanzar el equilibrio presupuestario, lo que indica un fortísimo aumento de los gastos corrientes. Deuda pública muy moderada.

Una coyuntura internacional menos favorable hizo que **el crecimiento del PIB en 2012, del 2,5%, acabara siendo inferior al inicialmente previsto**. Como ya ocurriera en 2011, el auténtico motor del crecimiento fue el sector no hidrocarburos, que se sigue beneficiando de las inversiones del llamado Programa Público de Inversiones (PPI). Este plan, a cinco años (2010-2014), está dotado con 286.000 mill.\$, que se emplean en construir centros de salud, viviendas populares, escuelas y en mejorar las infraestructuras físicas (carreteras, ferrocarriles, puertos). Del lado de la demanda, el principal motor del crecimiento en 2012, como en años anteriores, fue el consumo, tanto público como privado. El Estado ha subido los sueldos de los empleados públicos y ha aumentado la oferta pública de empleo. De este modo, el sector público da trabajo ya a más de 1,5 millones de trabajadores, lo que representa aproximadamente el 14% de la fuerza laboral. A título de comparación, el sector de los hidrocarburos emplea a menos del 2%. El consumo privado se ha visto impulsado gracias al fuerte aumento de los subsidios sobre productos básicos (cereales, leche, aceite de soja, azúcar) que llevó a cabo el gobierno a principios de 2011 para “comprar” la paz social, al tiempo que los salarios del sector público se subían una vez más (desde el año 2008, la subida acumulada ha sido del 50%).

Para **2013**, las previsiones apuntan a un **crecimiento del PIB del 3,4%**, basado en los mismos parámetros que el año pasado, es decir, fuerte impulso del sector no hidrocarburos y contracción del de hidrocarburos. El consumo privado seguirá comportándose bien, favorecido por una subida de los sueldos de los funcionarios.

Crecimiento Real del PIB (%)



Fuente: IIF y Fondo Monetario Internacional

| | |
|-----------------|---------|
| PIB (mill.\$) | 206.500 |
| CRECIMIENTO PIB | 2,5 |
| INFLACIÓN | 8,4 |
| SALDO FISCAL | -3,6 |
| SALDO POR C/C | 8,1 |
| PARO | 11,4 |

Datos a 2012

Un fuerte aumento de los precios internacionales de los alimentos a mediados de año (especialmente del trigo, producto del que Argelia es uno de los primeros importadores del mundo) unido a la existencia de “cuellos de botella internos”, provocó que la **inflación en 2012 se elevara bruscamente, alcanzando en tasa media anual el 8,4%** (casi el doble que la que se registró en 2011). Aunque muchos de los productos de primera necesidad están subsidiados, el

peso de los alimentos en la cesta utilizada para el cálculo del IPC es elevado, del 43%. Otro factor que contribuyó en 2012 al incremento de la inflación fue el que una parte sustancial de los depósitos privados en los bancos (acumulados por los empleados públicos tras las subidas salariales) se destinó al consumo privado. Además, las subidas de salarios del sector público se hicieron también extensivas al sector privado para evitar un aumento de las tensiones sociales.

En 2013 parece que la inflación está volviendo a cauces más normales. La correspondiente al pasado marzo fue del 4,4%, más de tres puntos porcentuales inferior a la de enero. En este descenso ha tenido mucho que ver la moderación de los precios de algunos alimentos (pollo, patatas, azúcar). Se estima que, para el conjunto del ejercicio, la inflación podría acabar siendo del 5%.

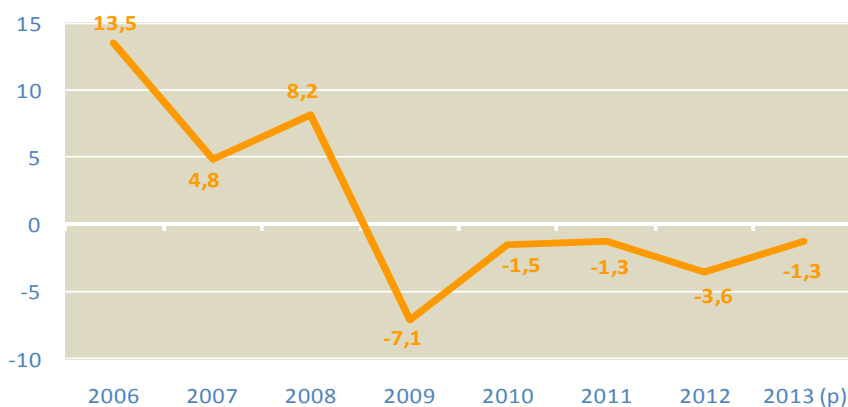
El sector de los hidrocarburos genera tres cuartas partes de los ingresos fiscales, lo que implica que su volumen oscila con las variaciones del precio del barril de crudo. **En 2012**, con un precio del crudo bastante elevado (111,6 \$/b), **los ingresos públicos** crecieron significativamente. Sin embargo, **los gastos públicos** lo hicieron a un ritmo aún mayor, impulsados sobre todo por los gastos corrientes, especialmente la partida salarial y los subsidios y transferencias. También aumentaron los gastos de capital vinculados a las inversiones públicas en infraestructuras, aunque en Argelia es común que la partida presupuestaria destinada a los mismos nunca se gaste en su totalidad. En 2011, de hecho, sólo se gastó el 55% de la misma.

El fuerte aumento de los gastos corrientes desde 2011 (para comprar la paz social y evitar las revueltas de los países vecinos) ha hecho que **el precio del barril de crudo de equilibrio presupuestario haya aumentado sensiblemente, pasando de 84 \$/b en 2010 a 121 \$/b en 2012**. Este hecho se ve agravado por la caída de la producción de gas natural observable en los últimos años y por la posibilidad, ya citada, de que el precio de esta materia prima se reduzca sensiblemente en los próximos ejercicios conforme se vayan explotando los grandes yacimientos de "shale gas" existentes en algunos países (EE.UU.; Canadá).

Como consecuencia del fuerte aumento de los gastos, las **cuentas públicas** registraron en **2012 un déficit equivalente a un 3,6% del PIB**, sensiblemente mayor al de un año antes (1,3% del PIB). **Para 2013 se prevé un déficit público igual al 1,3% del PIB.**

No obstante, la **deuda pública es muy manejable**. En 2012 equivalió a un 9,9% del PIB.

Balance Cuentas Públicas % PIB



Fuente: IIF y FMI

CUENTAS EXTERIORES MUY SANEADAS. SITUACIÓN FINANCIERA EXTERNA SÓLIDA

VOLUMINOSOS SUPERÁVITS COMERCIAL Y POR CUENTA CORRIENTE. HOLGADÍSIMO NIVEL DE RESERVAS DE DIVISAS

- Los altos precios internacionales del crudo permiten compensar con creces la caída de volumen exportado. Argelia volvió a registrar grandes superávits comercial y por cuenta corriente.
- Excelente nivel de solvencia, con unas reservas que casi equivalen al 100% del PIB.

Los **hidrocarburos representan aproximadamente el 98% de las exportaciones totales** argelinas. Argelia 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.

En 2012, los ingresos por exportación alcanzaron los 71.900 mill.\$, lo que supuso un descenso del 1,4% sobre los de 2011. **Para 2013**, se prevé que las exportaciones se sitúen en torno a los 71.500 mill.\$.

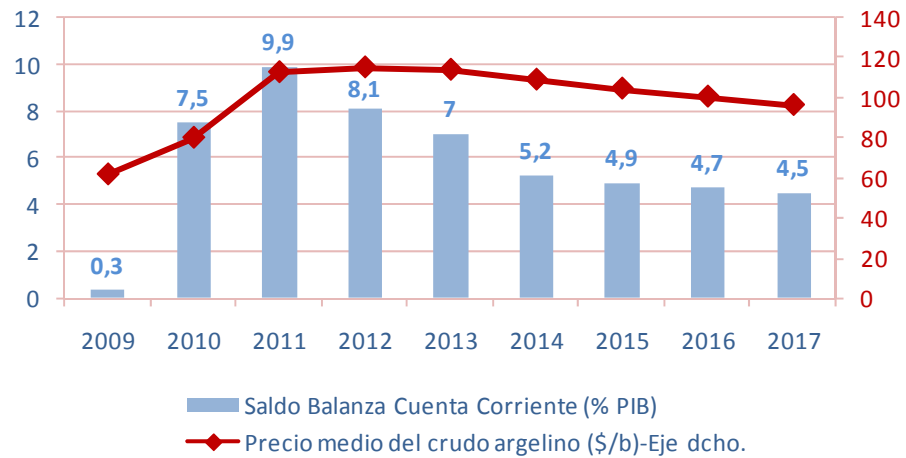
Por destinos, la Unión Europea absorbió en 2012 el 45% de las exportaciones totales. Como ya se ha indicado, España e Italia, dos mercados importantes para el gas natural, están comprando el mínimo anual exigido en los contratos debido al mal momento por el que están atravesando sus economías, y no se descarta que, de mantenerse la actual coyuntura económica contractiva, pudieran renegociar los términos -léase tarifas- de los contratos de larga duración de suministro de gas. El primer importador de gas natural argelino es, sin embargo, EE.UU. Pese a que las exportaciones a China han crecido mucho, este destino absorbió el año pasado sólo un 3% de las ventas de Argelia al exterior.

En 2012 Argelia importó bienes por valor de 44.800 mill.\$, un 0,2% menos que en 2011. Destaca en los últimos años la importancia de las compras de bienes de capital vinculados a los planes de inversión pública. Argelia también es un gran importador de cereales, especialmente de Francia y de EE.UU. **Sus principales proveedores** son la Unión Europea (55% de las importaciones), China (10%) y EE.UU. (4%). Para 2013 se prevén importaciones por valor de 45.600 mill.\$.

La balanza de servicios es tradicionalmente deficitaria debido a la importancia de los pagos (12.300 mill.\$ en 2012) -derivados fundamentalmente 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 (30 mill.\$ en 2012). **La balanza de transferencias**, por su parte, registra un amplio superávit gracias a las remesas de emigrantes, que el año pasado ascendieron a 2.600 mill.\$ Sin embargo, la crisis en la Unión Europea se está dejando sentir, ya que esa cifra fue inferior en casi un 4% a la correspondiente a 2010.

La **cuenta corriente de la balanza de pagos registró en 2012 un superávit igual al 8,1% del PIB** que, pese a ser muy considerable, fue inferior al del año precedente (9,9% del PIB). El FMI apunta a que el superávit por cuenta corriente va a descender en 2013 (7% del PIB) y en los cuatro años siguientes, aunque aún así seguirá siendo considerable (4,5% del PIB en 2017). La evolución de la balanza por cuenta corriente depende de tres variables básicas. En primer lugar, los precios de los alimentos básicos (cereales, fundamentalmente), dado que un incremento del 10% en los mismos provocaría un descenso de medio punto porcentual del superávit corriente. En segundo término, la evolución de la producción y de los precios del petróleo y del gas. Se calcula que una variación de un dólar en el precio del barril supone una variación en los ingresos de 400 mill.\$ Por último, la crisis económica en la UE, adonde Argelia dirige el 90% de sus exportaciones de gas natural, unido al aumento (lento pero constante) del consumo interno de gas, hizo caer las exportaciones de hidrocarburos un 4% en los primeros nueve meses de 2012 (concretamente, las exportaciones de gas natural se desplomaron un 14% en el tercer trimestre del año pasado). A todo esto hay que añadir la posibilidad, ya comentada, de una sensible caída del precio mundial del gas (con su corolario de renegociación de los contratos de suministro a Italia y España) una vez que EE.UU. y Canadá pongan en explotación sus amplias reservas de "shale gas".

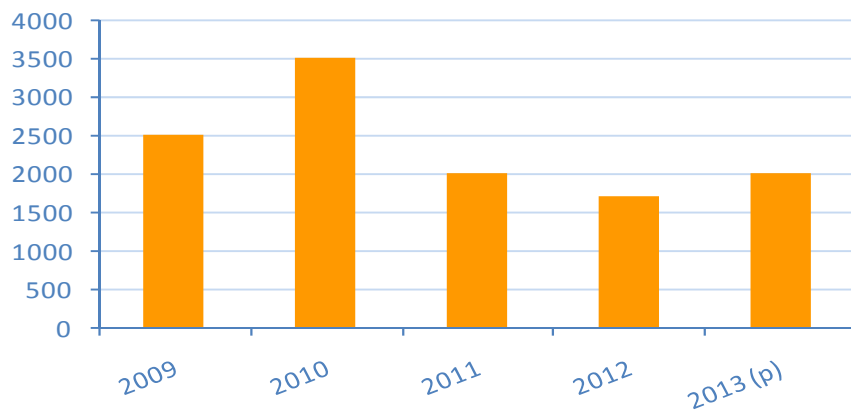
Balanza C. Corriente - Precio Medio Barril



Fuente: FMI

La **inversión directa extranjera**, va dirigida casi en su totalidad al sector de los hidrocarburos, y ha registrado un descenso considerable en los dos últimos años, lo que pone 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 en los últimos años, algunos de ellos muy voluminosos, **las reservas de divisas** han registrado un **fortísimo aumento**, pasando de 77.914 mill.\$ en 2006 a 193.900 mill.\$ a **finales de 2012**, una cifra que equivalió a 38,2 meses de importaciones de bienes y servicios. En 2013 se prevé que las reservas alcancen la cantidad de 208.600 mill.\$, una cifra que equivale al 99% del PIB previsto para este año.

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 ha aprovechado 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 3.900 mill.\$ en 2012**, una cifra equivalente al 1,85% del PIB y al 2,9% 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 (1,26%, ó 955 mill.\$).

