

# INFORME RIESGO PAÍS

# ARGELIA

*Madrid: 22 de mayo de 2012*



**A destacar****Elecciones legislativas de mayo de 2012.**

Contra todo pronóstico, los partidos islamistas moderados obtuvieron un mal resultado, en medio de acusaciones de fraude pese a la presencia de observadores. Victoria clara del FLN, el partido presidencial. Aunque inferior a las de las elecciones de 2007, la tasa de abstención fue elevada. Argelia ha evitado las protestas masivas de otros países, pero el potencial de conflictividad socio-laboral es elevado.

**Coyuntura económica: Elevado crecimiento en 2011 y perspectivas favorables en 2012.**

Gracias a la fortaleza del consumo privado y público, financiados por el aumento de los ingresos petrolíferos. Inflación sorprendentemente moderada. Retorno al superávit fiscal en 2011, aunque 2012 puede ser otra historia, con un nivel de gasto público creciente y un 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 2011 compensaron holgadamente el menor volumen exportado. Voluminosos superávits comercial y por cuenta corriente, que probablemente se mantendrán en 2012. Holgadísimo nivel de reservas de divisas.

**Bajo nivel de endeudamiento externo.**

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

**Población: 36,7 mill.habs.**  
**Rpc: 5.267 \$ (2010)**

## PROCESO DE REFORMA POLÍTICA EN MARCHA

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

- **Argelia celebró el pasado diez de mayo elecciones legislativas multipartidistas. Pese a concurrir varios partidos de corte islamista, los resultados no han diferido mucho de los de los comicios de 2007. Los islamistas moderados, los grandes derrotados, amenazan con movilizaciones callejeras.**
- **Las citadas elecciones se enmarcan dentro de un proceso de apertura política hecho público por Buteflika en abril de 2011 para evitar una extensión a Argelia de las protestas y rebeliones que se dieron en otros países de la región dentro de la llamada “primavera árabe”.**
- **Si las revueltas no se han extendido a Argelia con la virulencia de otros países es por el fuerte aumento de los gastos corrientes y porque sigue vivo el recuerdo de la guerra civil larvada de los años noventa del siglo pasado. No obstante, la conflictividad socio-laboral es elevada.**

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 unas 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 unas elecciones legislativas en 2012 y las elecciones presidenciales de 2014, así como una mayor libertad de prensa y de información.

**Las elecciones legislativas de 2012 tuvieron lugar el pasado día diez de mayo.** A diferencia de las anteriores celebradas en 2007, el régimen argelino 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<sup>(1)</sup>.

**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.

(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 los “años de plomo” argelinos durante la década de los noventa.



En cambio, y contra todo pronóstico, **el resultado de los islamistas moderados fue decepcionante**. A las elecciones de 2007 sólo se permitió concurrir a un partido islamista moderado, el llamado Movimiento de la Sociedad para la Paz (MSP). Por el contrario, a los comicios del pasado día diez de mayo lo hicieron tres partidos de corte islamista moderado agrupados bajo la denominación genérica Argelia Verde (AV). Sin embargo, sólo obtuvieron 48 escaños, una cifra inferior a los 52 obtenidos en solitario por el MSP hace cinco años. Los islamistas moderados, que esperaban repetir en Argelia el triunfo de sus correligionarios en Egipto, Túnez o Marruecos, culpan de sus malos resultados a la existencia de “irregularidades” y de “fraude”. Esta crítica no es del todo descabellada dado que, aparentemente, la Administración no permitió a una comisión independiente integrada por representantes de los diferentes partidos políticos estar presente en el recuento de votos llevado a cabo en las Wilayas (gobiernos civiles). Sin embargo, no es menos cierto que la sociedad argelina tiene muy presente todavía la guerra civil larvada entre el ejército y los islamistas que en la década de los noventa causó 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. En cualquier caso, los grupos integrantes de Argelia Verde culpan al gobierno de sus malos resultados y amenazan veladamente con no participar en el futuro parlamento y llevar la política a la calle.

**Los niveles de participación, aunque superiores a los de las elecciones de 2007, no han sido excesivamente altos.** Argelia es tradicionalmente el país del Magreb que registra las tasas más altas de abstención, lo que prueba la desafección de los ciudadanos por un sistema político considerado corrupto y en el que caben pocas sorpresas. El entorno presidencial esperaba que la participación ciudadana estuviera, por lo menos, en torno al 50%, lo que se hubiera entendido como un respaldo al proceso reformista inducido desde el poder. Lo cierto, sin embargo, es que la tasa de abstención acabó siendo del 57,1%, superior a la de las elecciones parlamentarias de Egipto o Túnez y similar a la de las marroquíes. Aunque fue inferior a la de los comicios de 2007 (64,4%), no deja de ser preocupante que fuera especialmente elevada en las ciudades -en Argel alcanzó el 69,5%- , en la conflictiva región de Cabilia -80,16%- y, a juzgar por el perfil de los votantes que acudieron a los colegios electorales, entre los sectores más jóvenes de la población en edad de votar.

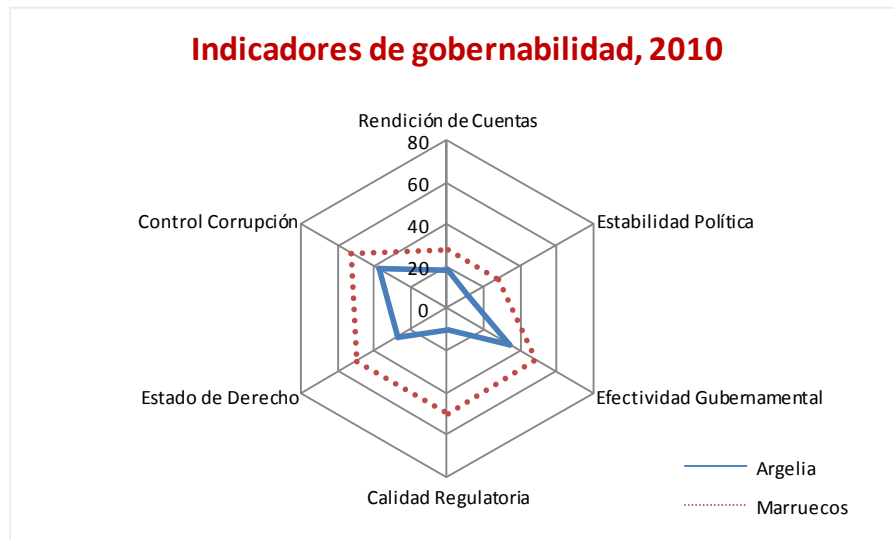
Aunque Argelia no haya conocido niveles de conflictividad equiparables a los de sus vecinos, **el país participa en muchos de los “males” que están detrás de los acontecimientos en Túnez o Egipto**. La corrupción es elevada, así como la tasa de paro juvenil. También se registra escasez de vivienda asequible y de servicios básicos, a pesar de los programas de inversiones públicas del gobierno. El potencial de conflicto es, pues, elevado y es difícil predecir lo que podría ocurrir a partir de 2014, especialmente si Buteflika no se presenta, como parece, a las próximas elecciones presidenciales.

Tampoco pueden excluirse ataques terroristas de Al Qaeda en el Magreb Islámico (AQMI), que es la nueva denominación que en 2006 adoptó el Grupo Salafista de Predicación y Combate, muy activo durante el conflicto civil en los años noventa. Se sabe que AQMI ha tenido acceso a armamento sofisticado (concretamente a misiles tierra-aire) procedente de la guerra civil libia. Sus ataques suelen ir dirigidos a objetivos militares y también a intereses extranjeros, si bien no se considera que sean una amenaza muy seria para la estabilidad política del régimen.

**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. 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 España -e Italia- 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.



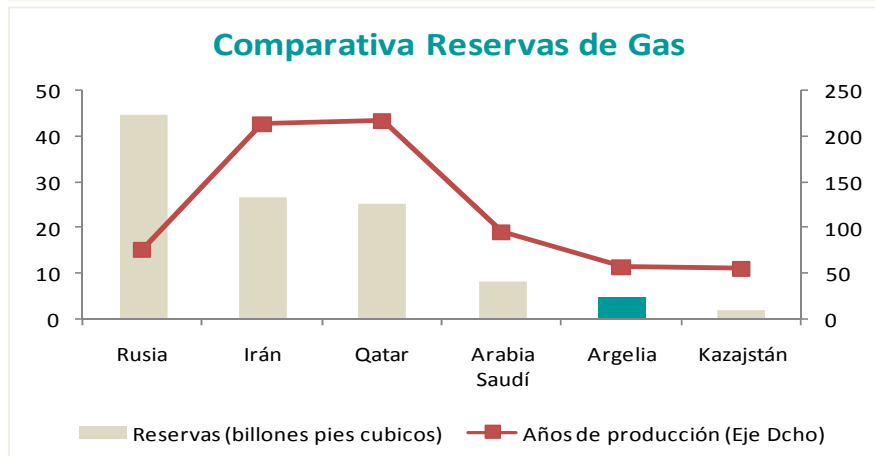
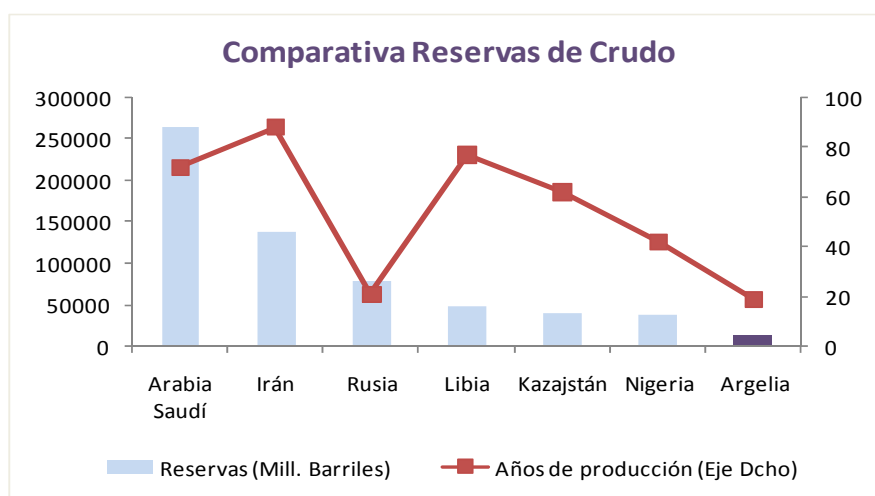
Fuente: Banco Mundial

**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. Las autoridades están revisando la actual Ley de Hidrocarburos para hacerla más favorable a la inversión extranjera.
- 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.

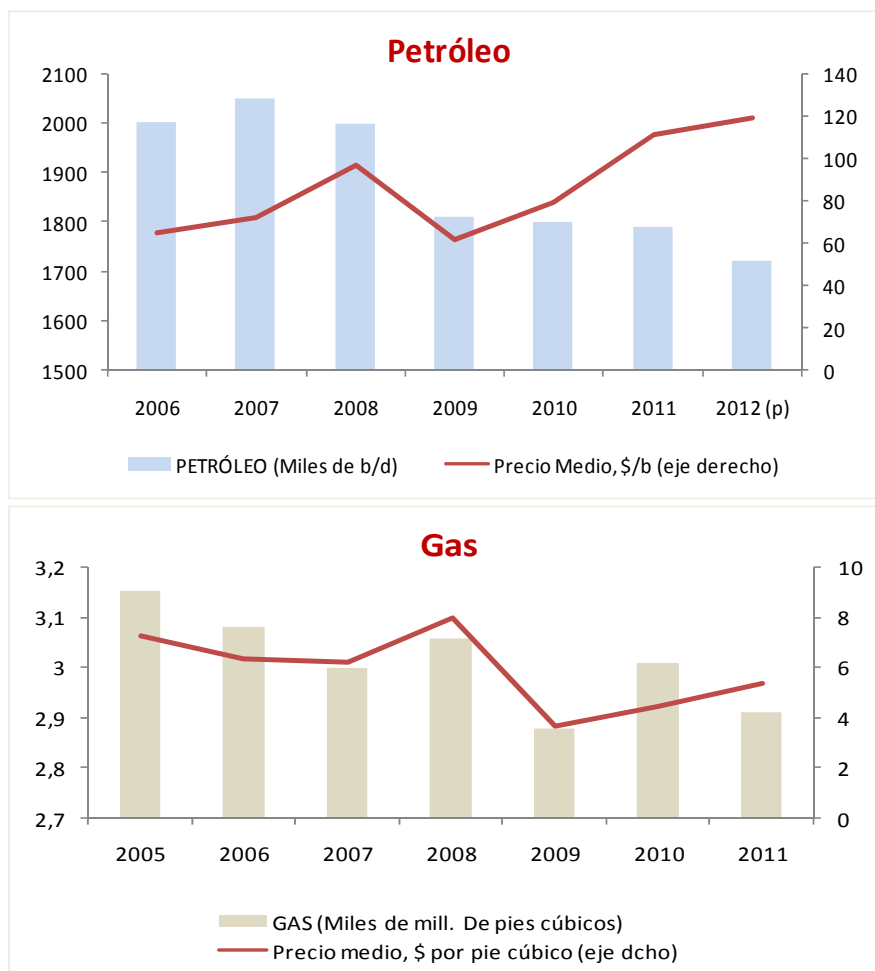


Fuente: IIF



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, tanto la producción de crudo como la de gas natural vienen 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 1,76 millones producidos el año pasado.



Fuente: EIA

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<sup>(2)</sup>.

El gobierno, pues, se ve confrontado a la necesidad de aumentar las reservas. El momento es propicio, ya que los precios del crudo han aumentado mucho<sup>(3)</sup> 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, las autoridades anunciaron el pasado mes de diciembre que estaban revisando la vigente ley de hidrocarburos con el fin de hacerla más atractiva a las grandes compañías petrolíferas extranjeras, poseedoras de esas tecnologías. A falta de más detalles, la reforma va encaminada en general a rebajar la presión fiscal sobre las compañías que operen en zonas poco exploradas (off-shore; el suroeste) y que inviertan en la producción de hidrocarburos “no-convencionales”. 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.

### **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.

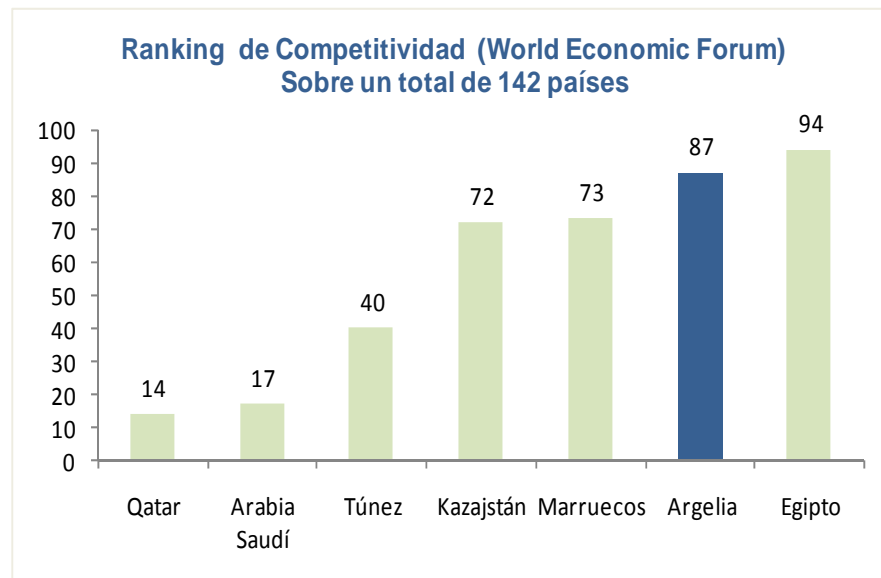
- (2) Entre los grandes productores de crudo únicamente Arabia Saudí y Kuwait cuentan con precios internos de las gasolinas más bajos que los argelinos. El año pasado el consumo doméstico de gasolinas creció un 6% en volumen. El precio del litro de gasolina se paga en Argelia a 0,27 \$.
- (3) Los precios del crudo llevan ya 200 días seguidos en tres dígitos, superando el anterior “record” de 174 días registrado en 2008.





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, Argelia ocupa el puesto 87 sobre un total de 142 países, puntuando peor que otras naciones vecinas y/o con recursos petrolíferos 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. Por último, en el índice Doing Business del Banco Mundial, Argelia aparece clasificada en el puesto 148 sobre un total de 183 países, por debajo de Marruecos.



Fuente: IIF

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<sup>(4)</sup>**.

## COYUNTURA ECONÓMICA: ELEVADO CRECIMIENTO EN 2011 PERSPECTIVAS FAVORABLES PARA 2012

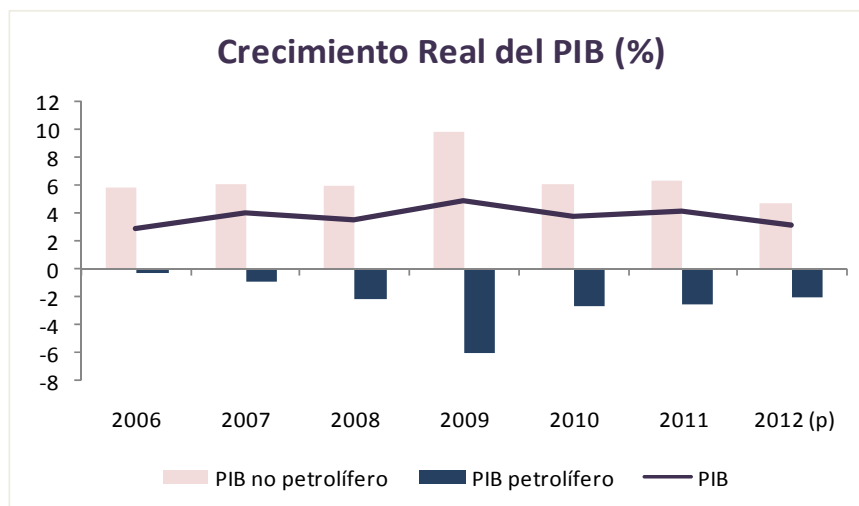
### FORTALEZA DEL CONSUMO PRIVADO Y PÚBLICO FINANCIADO POR LOS ALTOS INGRESOS PETROLÍFEROS

- Fuerte crecimiento en 2011, impulsado por el sector no-hidrocarburos que ha compensado la caída del de hidrocarburos. Favorables previsiones de crecimiento en 2012 sobre las mismas premisas.
- Inflación sorprendentemente moderada en 2011, aunque en 2012 podría registrar un importante incremento.
- Tras dos años consecutivos de déficits, las cuentas públicas vuelven al superávit en 2011 a pesar del fuerte aumento del gasto público. 2012 podría ser otra historia. El endeudamiento público es moderado, pero el precio del barril de crudo necesario para equilibrar el presupuesto es cada vez más alto.

(4) 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, CMA CGM (empresa francesa) espera que la Aduana argelina autorice la transferencia de 100 mill.\$; Maersk de 80 mill.\$ y Arkas de 60 mill.\$, respectivamente. 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.

En **2011 el PIB creció en términos reales un 4,2%**, una tasa ligeramente superior a la media registrada en los cinco ejercicios precedentes (3,8%), gracias sobre todo a la aportación del sector no hidrocarburos, que creció en términos reales un 6,4%, compensando la caída del 2,5% del sector de hidrocarburos. El sector no hidrocarburos se beneficia 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 2011, como en años anteriores, fue el consumo, tanto público como privado. El Estado ha aumentado la oferta pública de empleo y 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 **2012**, las previsiones apuntan a un **crecimiento del PIB del 3,2%**, 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 (del 20%) y por otra de las pensiones que, aunque adoptadas el año pasado, entraron en vigor en 2012.



Fuente: IIF

Por su parte, **la inflación**, a pesar de registrar una tendencia al alza, ha mostrado una **sorprendente moderación en 2011, situándose en el 4,5% en media anual**. Los depósitos privados en los bancos crecieron un 18% en 2011, lo que refleja que una parte sustancial de las subidas salariales a los empleados públicos acabó siendo destinada al ahorro. Por otro lado, existe también la impresión de 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 cambio, **la inflación podría ocasionar más problemas en 2012, situándose en un 6,4%** en promedio anual, casi dos puntos porcentuales por encima de la del año pasado. Parece, de un lado, que una parte sustancial de los depósitos privados en los bancos está siendo retirada para destinarse al consumo y, de otro, es muy probable que las subidas salariales aplicadas al sector público se hagan extensivas también al sector privado para evitar un aumento de las tensiones sociales.

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. **Los ingresos públicos** alcanzaron un máximo de la década pasada en 2008, ejercicio en que equivalieron al 46% del PIB, algo que fue posible gracias a un precio medio del barril muy elevado (96,94 \$/b, más de 24 \$/b que en el año precedente). En los dos años siguientes -2009 y 2010- disminuyeron al 35% del PIB debido a que el precio del barril en esos años bajó mucho (61,7 \$/b y 79,6 \$/b, respectivamente). **En 2011**, sin embargo, con un precio del crudo mucho más alto (111,26 \$/b), **los ingresos públicos crecieron un 35%, hasta el 41,7% del PIB**, y si finalmente no fueron más altos se debió al descenso de producción de petróleo (y de gas natural) antes mencionada.

En cuanto a los **gastos públicos**, su crecimiento ha sido continuo debido a los planes de inversión pública iniciados ya hace once años a raíz de los fuertes disturbios en la región de Cabilia (verano de 2001). Baste apuntar que en 2006 los gastos suponían el 28,8% del PIB y que sólo tres ejercicios después, en 2009, aumentaban en casi trece puntos porcentuales, hasta el 40% del PIB. **En 2011, aumentaron un 30%, situándose en el 41,2% del PIB**. Sólo la partida salarial creció un 45% y los subsidios y transferencias -ayudas de estudios y vivienda para familias humildes, subsidios sobre productos básicos- lo hicieron un 56%.

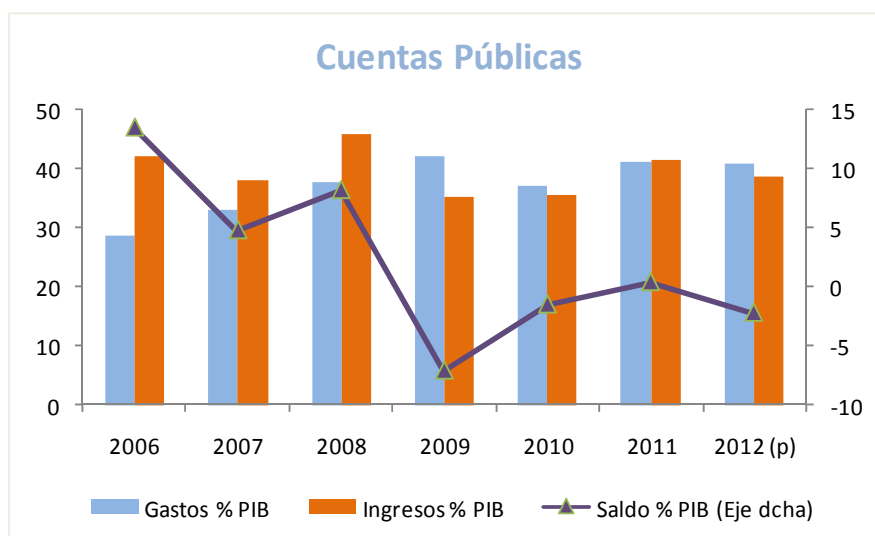
Tras tres ejercicios consecutivos (de 2006 a 2008, inclusive) en los que se registraron superávits muy voluminosos, las cuentas públicas incurrieron en déficit en los dos años siguientes (2009 y 2010) debido a la combinación de menores ingresos (por la caída del precio del barril y de la producción) y aumento del gasto público citado. En 2009, concretamente, el déficit público fue muy voluminoso, del 7,1% del PIB. **En 2011**, en cambio, las cuentas públicas volvieron "al negro", registrando un **moderado superávit igual al 0,4% del PIB**.

**En 2012**, las previsiones apuntan a un **retorno al déficit público**, que equivaldría a **un 2,2% del PIB**. Los gastos -especialmente los corrientes y de tipo "social"- seguirán siendo muy altos, en tanto que aunque es muy probable que el precio del crudo acabe estando bien por encima de los 100 \$/b, los ingresos se verán afectados negativamente por el descenso de la producción antes apuntado.

Debe, además, señalarse que el fuerte aumento del gasto en los últimos años ha provocado que **el precio del barril a partir del cual se empieza a obtener superávit presupuestario sea cada vez más alto**. De aproximadamente 80 \$/b en 2008 ha pasado a 108 \$/b en 2011, y subirá a 124 \$/b este año.

No obstante, la **deuda pública es muy manejable**. Desde 2008 es inferior al 10% del PIB y en **2011** fue del **7,9% del PIB**.





Fuente: IIF

## 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 y Argelia volvió a registrar grandes superávits comercial y por cuenta corriente.
- Excelente nivel de solvencia, con unas reservas que en 2012 podrían ser superiores al 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. Se calcula que una variación de un dólar en el precio del barril supone una variación en los ingresos de 400 mill.\$.

**En 2011, los ingresos por exportación alcanzaron los 72.513 mill.\$**, lo que supuso un 27% más que en 2010, por lo que el aumento de los precios del crudo compensó con creces la caída de la producción. Pese a ello, esos ingresos fueron todavía inferiores a los 78.590 mill.\$ que alcanzaron las exportaciones en 2008, el máximo de los últimos doce años. **Para 2012**, se prevé que las exportaciones se sitúen en torno a los 71.600 mill.\$.

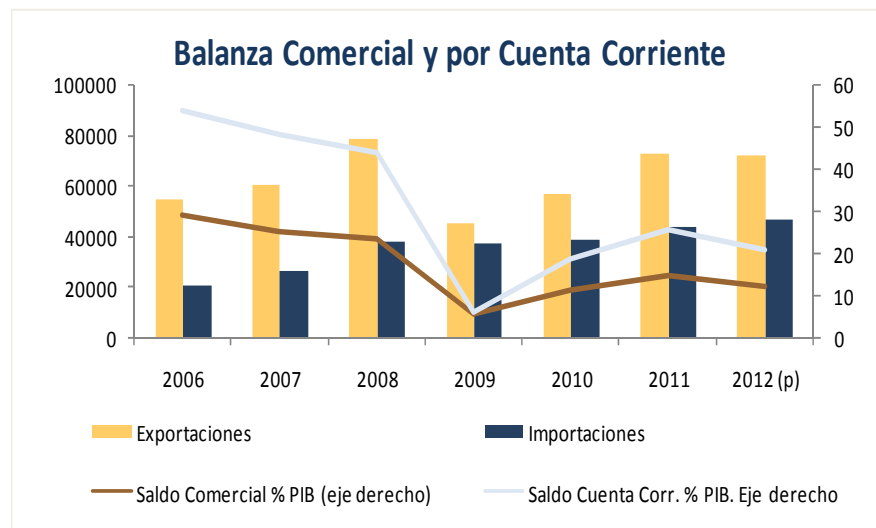
**Por destinos**, la Unión Europea absorbió en 2011 el 45% de las exportaciones totales argelinas, y si bien siguió siendo con gran diferencia el primer cliente del país magrebí, ese porcentaje fue muy inferior al 52% registrado hace cuatro años o al 49% del ejercicio 2010. Como ya se ha indicado, España e Italia, los principales mercados para el gas natural argelino, 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 siguiente cliente en importancia para Argelia es EE.UU., con el 24% de las exportaciones en 2011. Pese a que las exportaciones a China han crecido mucho, este destino absorbió el año pasado sólo un 3% de las ventas argelinas al exterior.

**En 2011 Argelia importó bienes por valor de 44.200 mill.\$**, un 13,6% más que en 2010. Las importaciones han crecido con fuerza en los últimos años, especialmente las 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 en 2011), China (10%) y EE.UU. (4%).

**La balanza de servicios** es tradicionalmente deficitaria debido a la importancia de las compras de servicios (11.800 mill.\$ en 2011) -derivadas fundamentalmente del desarrollo de los proyectos de hidrocarburos- y de repatriación de dividendos. En cambio, los pagos por intereses han caído significativamente tras los prepagos de deuda externa a los que más adelante se hará referencia. **La balanza de transferencias**, por su parte, registra un amplio superávit gracias a las remesas de emigrantes, que el año pasado ascendieron a 2.400 mill.\$.

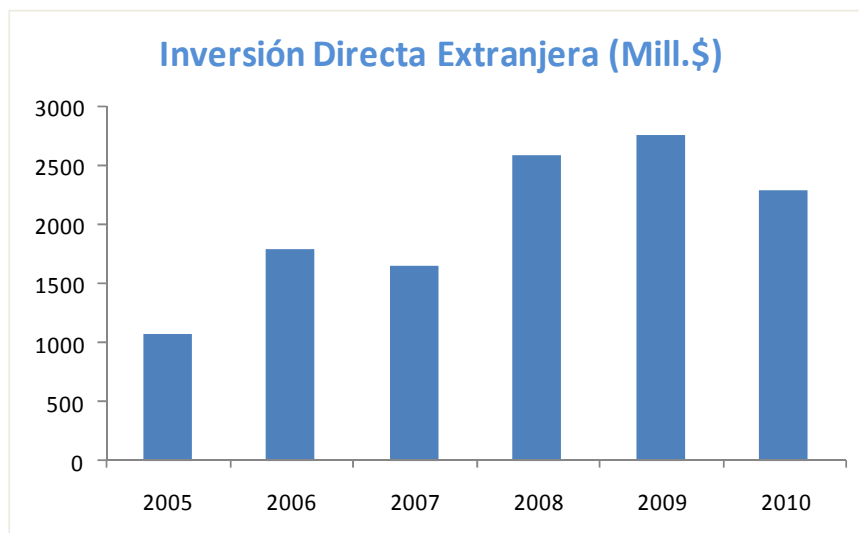
Sin embargo, la crisis en la Unión Europea se está dejando sentir, ya que esa cifra fue un 9,4% inferior a la correspondiente a 2010.

La **cuenta corriente de la balanza de pagos registró en 2011 un superávit igual al 10,8% del PIB** que, pese a ser muy voluminoso, estuvo lejos de los registrados entre 2006 y 2008, cuyos montos superaron holgadamente el 20% del PIB. Para el año en curso se prevé un superávit igual al 8,4% del PIB.



Fuente: IIF

La **inversión directa extranjera**, casi en su totalidad vinculada al sector de hidrocarburos, conoció un fuerte incremento en 2008 en que superó holgadamente la barrera de los 2.000 mill.\$. En 2010 (última cifra disponible), registró un descenso significativo con relación al año anterior, situándose en 2.291 mill.\$.



Fuente: IIF

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 183.900 mill.\$ a finales de 2011. Esa última cifra equivale a 35,7 meses de importaciones de bienes y servicios. En 2012 se prevé que las reservas alcancen la cantidad de 204.660 mill.\$, una cifra superior al PIB argelino.

## 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 6.126 mill.\$ en 2011**, una cifra igual al 3,2% del PIB y a 7,6% de los ingresos por exportaciones de bienes y servicios, unos ratios envidiables se mire por donde se mire. Y lo mismo cabe decir del servicio de la deuda, que el año pasado fue de 937 mill.\$, una cifra equivalente a un bajísimo 1,2% de los ingresos corrientes de balanza de pagos.

