

INFORME RIESGO PAÍS

ARGELIA

Madrid: 27 de mayo de 2014



A destacar

Cuarto mandato de Buteflika en las 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.

Fuerte dependencia de los hidrocarburos, cuya producción va en descenso. Economía poco diversificada, con escasa presencia del sector privado y complicado entorno inversor. La consecuencia es una alta tasa de paro, especialmente juvenil.

Coyuntura económica: Caída del crecimiento en 2013 por la menor aportación al PIB del sector no petrolífero. Moderación de la inflación. Previsiones 2014: aportación positiva del sector hidrocarburos y aumento del crecimiento del PIB con inflación moderada. Moderación del déficit público en 2013, aunque el actual modelo fiscal se considera insostenible a medio-largo plazo. Deuda pública en niveles muy manejables.

Deterioro de la balanza de pagos, pero solidísimo nivel de reservas.

Reducción del superávit comercial y por cuenta corriente en 2013. La cuenta corriente podría ser deficitaria en 2015. Amplísimo nivel de reservas de divisas (3 años de importaciones).

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

BUTEFLIKA INICIA UN CUARTO MANDATO PRESIDENCIAL

LA “CUESTIÓN SUCESORIA” ES YA UN PROBLEMA INMINENTE

- **Abdel Aziz Buteflika ganó por amplio margen las elecciones presidenciales del pasado 17 de abril. 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 han vivido 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.**
- **Durante la “Primavera árabe” 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).**
- **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.**

Aunque hace unos dos años Buteflika insinuó que no concurriría a las elecciones presidenciales que se iban a celebrar el 17 de abril de 2014, para dejar paso a una nueva generación de políticos, el pasado febrero hizo pública su candidatura. Buteflika lleva siendo presidente de forma ininterrumpida desde 1999. En ese año el propio 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. decidieron 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.

Sin embargo, Buteflika tiene 77 años y en abril de 2013 pasó una larga temporada en un hospital parisino recuperándose de un derrame cerebral leve, pero que le ha dejado secuelas en el habla y en la movilidad. Desde entonces sus apariciones en público han sido poquísimas y muy preparadas y, de hecho, fue llevado a votar a su colegio electoral sentado en un sillón de despacho reconvertido en silla de ruedas.

La candidatura de Buteflika levantó mucha polémica. En primer lugar, entre las FF.AA. y los servicios de inteligencia -conocidos en Argelia como “le pouvoir”- ya que no es ningún secreto que la mayor parte de los generales se oponían a que el actual Presidente optase a un cuarto mandato. Sin embargo, la posición del ejército en este asunto tampoco era unánime, ya que también hubo generales partidarios de la candidatura de Buteflika. Incluso dentro del partido presidencial, el FLN, había facciones que no veían con buenos ojos la permanencia de un hombre que claramente no está en posesión de todas sus facultades físicas y mentales.



Pero donde mayor rechazo despertó la candidatura del anciano mandatario fue entre los jóvenes, que vienen a constituir aproximadamente la mitad de la población del país. La juventud argelina está harta del inmovilismo y del autoritarismo del régimen; de la corrupción y, a pesar de que la tasa de paro ha descendido, de la falta de expectativas económicas para los recién licenciados. Este desencanto se tradujo en la aparición el pasado mes de marzo, justo después de ser anunciada la candidatura de Buteflika, de un movimiento de protesta llamado Barakat (“basta”, en árabe) que, en diversas manifestaciones por las principales ciudades argelinas hizo un llamamiento al boicot electoral que tuvo mucho eco entre la juventud. Como consecuencia, la tasa de participación fue muy baja, de apenas un 51,7%, algo que por otro lado es un fenómeno habitual en Argelia⁽¹⁾. Estas últimas elecciones han puesto de relieve la existencia de una creciente “fractura” generacional dentro de la sociedad argelina. Los votantes de Buteflika proceden 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. Los jóvenes, en cambio, no se sienten representados por un régimen esclerotizado, cuyos líderes siguen siendo prácticamente los mismos desde la independencia en 1962 y no tienen miedo en tomar la calle si es necesario.

Como se preveía, el triunfo de Buteflika fue incontestable, aunque con un porcentaje de votos (81,53%), inferior al de las dos elecciones presidenciales precedentes (en 2004 ganó con el 90% de los votos y cinco años más tarde con el 85%). El rival de Buteflika en las elecciones del 17 de abril fue Ali Benflis, quien ya se había enfrentado al Presidente en funciones en las de 2004. Benflis no aceptó la derrota de buen grado, y a pesar de la presencia de observadores internacionales (de la OUA, la Liga Árabe y alguna ONG independiente pero reconocida por Argelia) denunció la existencias de prácticas fraudulentas, como impedir el acceso a observadores en algunos colegios electorales, rápidamente desmentidos desde el gobierno.

POBLACIÓN	38,4 mill.hab.
RENTA PER CÁPITA	4.110 \$
EXTENSIÓN	2.381.741 Km ²
RÉGIMEN POLÍTICO	R. PRESIDENCIAL
CORRUPCIÓN	94/176
DOING BUSINESS	152/183

Buteflika nombró el pasado 5 de mayo a su gabinete, que está integrado por treinta y cuatro carteras ministeriales, seis de las cuales (Cultura, Educación, Correos, Turismo, Familia y Medio Ambiente) están ocupadas por mujeres. El cargo de Primer Ministro recayó de nuevo en Abdelmalek Sellal, que había dimitido para dirigir la campaña electoral del Presidente. La cartera de Finanzas ha correspondido a Mohamed Djellab, considerado como un tecnócrata. Por su parte, la antigua cartera de Energía y Minas queda en el nuevo gobierno escindida en Energía, cuyo titular es Youcef Yousfi, e Industria y Minas.

(1) En las elecciones legislativas celebradas el 10 de mayo de 2012, las últimas hasta la fecha, la tasa de participación fue todavía inferior, no llegando al 43% de los ciudadanos en edad de votar. En aquellas elecciones el claro vencedor fue el FLN, con 220 del total de 462 escaños. Los partidos islamistas, a diferencia de lo que había ocurrido en Marruecos, Egipto o Túnez, obtuvieron un resultado muy negativo, ganando sólo 48 escaños.



Argelia participa de muchos de los males que aquejan a los países donde se desarrolló la Primavera Árabe, a saber, corrupción elevada⁽²⁾, alta tasa de desempleo juvenil y una gran 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 se evitó 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.

El hecho de que Buteflika inicie un cuarto mandato de cinco años de duración con su avanzada edad y sus problemas de salud ha obligado a poner de nuevo sobre el tapete la “cuestión sucesoria”. Aunque el régimen argelino es muy opaco en estos asuntos, es posible que se opte por reformar la actual Constitución, bien para introducir la figura de un Vice-presidente al que se iría “entrenando” en el puesto para acabar sucediendo a Buteflika, o bien para dotar de más poderes al Primer Ministro, haciendo de la Presidencia un cargo de carácter más honorífico y representativo que ejecutivo. El principal problema, sin embargo, sería que el actual jefe del Estado falleciera antes de que la cuestión sucesoria estuviese resuelta. Aunque en este caso 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, esto no bastaría para excluir la posibilidad de tensiones entre las diferentes facciones del régimen si no se cuenta con un sucesor consensuado de antemano.

El asalto con toma de rehenes a la instalación de tratamiento de gas de In Amenas, en enero de 2013, 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) son consideradas muy seguras, 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. A principios de 2014 el gobierno desplegó 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. No obstante, no se considera que estos grupos constituyan una amenaza muy seria para la estabilidad política del régimen argelino.

(2) En el Índice de Percepción de la Corrupción correspondiente a 2013 elaborado por Transparencia Internacional, Argelia mejora once grupos, pero sigue estando clasificada en un puesto bajo (el 94 sobre un total de 176 países). Marruecos está clasificada en el puesto 91.



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 buen gobierno 2012 - Banco Mundial



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

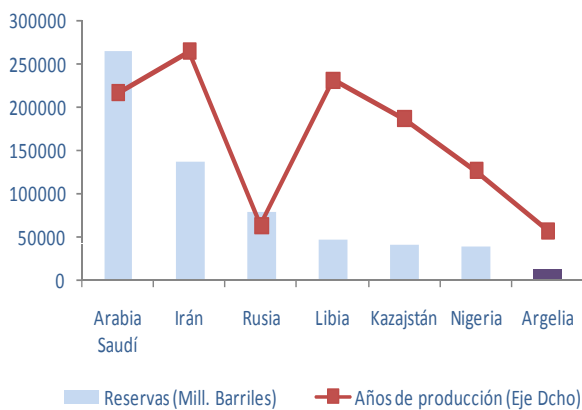
PRODUCCIÓN DE HIDROCARBUROS EN DESCENSO

- Descenso de la producción de petróleo y gas y correlativo aumento del consumo doméstico. La revisión de la Ley de Hidrocarburos de 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.

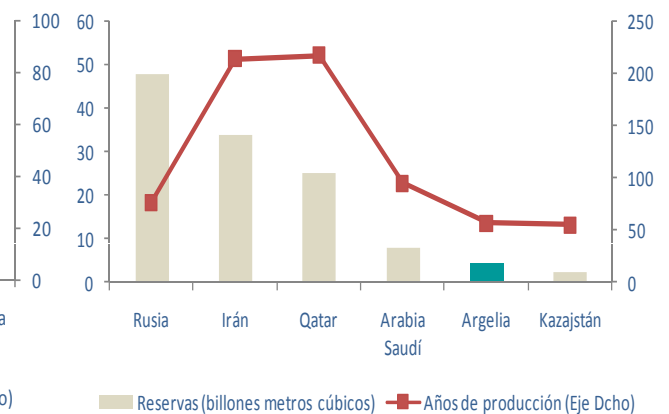
Las **reservas de crudo argelinas** se estiman en unos 12.200 millones de barriles, equivalentes a unos **19 años** al actual ritmo de producción. Las **reservas de gas**, por su parte, se estiman en 4.5 billones (españoles) de m³, equivalentes a **56 años** al actual ritmo de producción. En comparación con las de otros grandes productores de hidrocarburos, las reservas argelinas de crudo y gas son relativamente modestas.

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.

Comparativa Reservas de Crudo

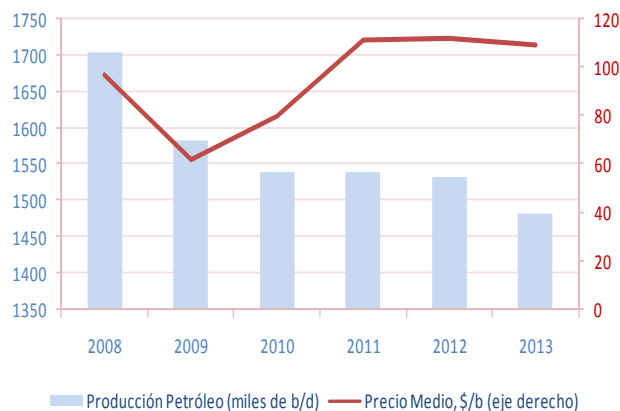


Comparativa Reservas de Gas



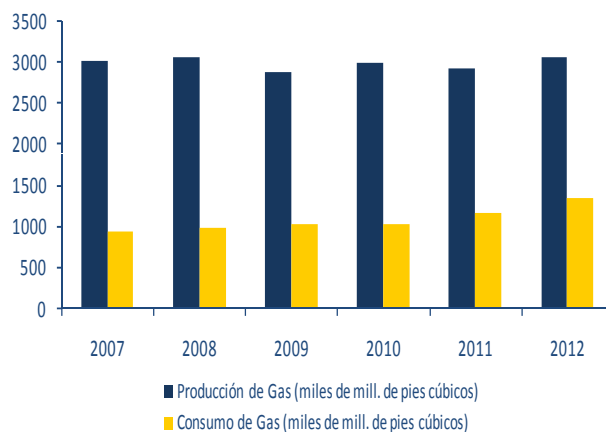
Fuente: Institute of International Finance y Energy Information Administration

Petróleo



Por otra parte, **la producción, tanto de petróleo como de gas, viene registrando un descenso continuado desde la segunda mitad de la década pasada.** La de **petróleo** alcanzó su cénit en 2007 con 1,70 millones de barriles/día, para descender desde entonces ininterrumpidamente. En 2013 fue de tan sólo de 1,48 millones de barriles/día. 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. En paralelo a la caída de la producción de hidrocarburos, el consumo interno de gas natural lleva aumentando ininterrumpidamente en los últimos años. Sólo en 2012, creció casi un 14%.

Gas: Producción vs Consumo



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, 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 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⁽³⁾.

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 desde 2006 los precios del crudo han aumentado mucho, y aunque en 2013 hayan registrado un pequeño descenso con relación a los dos años anteriores (el precio medio del Brent fue el año pasado de 108,56 \$/b frente a 111,63 \$/b en 2012), probablemente se mantendrán bien por encima de los cien dólares el barril durante bastante tiempo⁽⁴⁾. Además, desde 2006 han aparecido nuevas técnicas de exploración y extracción en zonas difíciles -técnicas de las que Sonatrach no dispone- y, hay vastas zonas del país todavía inexploradas pero con presumible gran potencial (el suroeste y áreas off-shore).

Con el fin de atraer inversión foránea, **en marzo de 2013 entró en vigor una nueva Ley de Hidrocarburos**. Los aspectos mejor valorados de la misma por parte de los potenciales inversores son los incentivos fiscales a los proyectos de exploración en zonas remotas o a los que inviertan en la producción de hidrocarburos “no-convencionales” y en la explotación del gas de pizarra (shale gas). También se valora positivamente el hecho de que Sonatrach deberá asumir parte de los costes de exploración, que antes corrían en su totalidad por cuenta de las compañías petrolíferas extranjeras. Sin embargo, **la nueva norma** mantiene la regla de la participación mayoritaria de Sonatrach (51%-49%) en los proyectos de explotación (“upstream”) e introduce un impuesto que grava los beneficios de un proyecto de inversión si son considerados “excesivos”. La nueva ley se parece a las que la han precedido en que, por encima de todo, trata de salvaguardar el control de los recursos energéticos en favor de Argelia.

Aprovechando el efecto de la nueva ley, el ministro de Energía anunció a principios de este año una nueva ronda de licitaciones de licencias de explotación, las primeras desde el año 2011. Además, el pasado febrero se inauguró una planta de licuefacción de gas en el puerto de Skikda, y se prevé que en 2015 esté terminada la ampliación de la terminal de licuefacción situada en el puerto de Arzew.

Aunque no se conoce el nivel de interés que estas licitaciones han suscitado, el principal escollo a las nuevas inversiones seguirá siendo la cuestión de la (in)seguridad, que se puso de nuevo de relieve a raíz del ataque terrorista a la instalación de tratamiento de gas de In Amenas, a principios de 2013. Las compañías extranjeras perciben de manera muy negativa el que las autoridades argelinas no les permitan tener su propia seguridad privada y muchos expatriados europeos (de la noruega Statoil o de la británica BP, las dos compañías extranjeras que operaban la instalación de In Amenas) no han retornado tras el ataque. Como consecuencia, la planta de In Amenas está operando a sólo dos tercios de su capacidad.

- (3) 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 \$.
- (4) En lo que se lleva de 2014, el petróleo tipo “Brent” ha alcanzado unos mínimos de 103,9 \$/b y unos máximos de 112,39 \$/b.



Por otro lado, si EE.UU., en estos momentos el primer importador de gas natural argelino, desarrolla sus vastas reservas de “shale gas”, no sólo Argelia perdería un importante cliente (se estima que EE.UU. se convertirá en exportador neto de gas natural entre 2017 y 2020), sino que además el precio de esa fuente de energía podría caer sustancialmente, e Italia y España (segundo y tercer importadores) podrían optar por renegociar a la baja sus contratos.

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 altas tasas de desempleo juvenil, superiores al 22%, con el potencial desestabilizador que eso entraña.

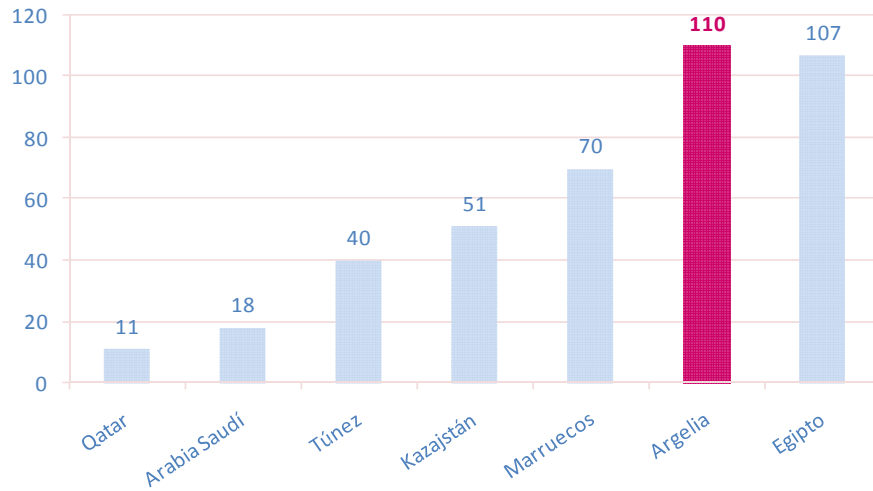
El escaso desarrollo del sector privado obedece a dos razones. En primer lugar, a la **falta de acceso al crédito**, lo que impide la creación de PyMEs. El **sector bancario** está dominado por los bancos públicos, que detentan el 90% de los activos totales. Los bancos privados, en su totalidad bajo control de 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 2013-14, Argelia ocupa el puesto 100 sobre un total de 142 países y, aunque mejora diez puestos sobre la clasificación del periodo 2012-13, se ve claramente superada por Túnez y por Marruecos (puestos 83 y 77, respectivamente). 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 aparece clasificada en el puesto 152 sobre un total de 184 países⁽⁵⁾.

- (5) Argelia obtiene malas puntuaciones 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 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**⁽⁶⁾.

- (6) 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: LIGERO DESCENSO DEL CRECIMIENTO EN 2013 Y RECUPERACIÓN EN 2014

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

- Desde hace ya varios años, la aportación al PIB del sector de los hidrocarburos es negativa. El ejercicio de 2013 no ha sido una excepción y el crecimiento global se ha moderado debido a la menor aportación del sector no hidrocarburos. En 2014, por el contrario, se prevé que la aportación del sector petrolífero sea positiva, lo que elevará el crecimiento global a tasas superiores al 4%.
- La inflación se modera en 2013 y 2014 tras subir mucho en 2012.
- Tras un fuerte aumento en 2012, el déficit público se contiene en 2013 gracias a la reducción del gasto público, que compensa la caída de los ingresos totales. Para 2014 se prevé un nuevo aumento del déficit público. El FMI resalta la insostenibilidad del actual modelo fiscal porque el precio del crudo de equilibrio presupuestario va en aumento y los ingresos procedentes de hidrocarburos (aproximadamente el 62% de los totales) van a ir en descenso en los próximos años si no hay nuevas inversiones.

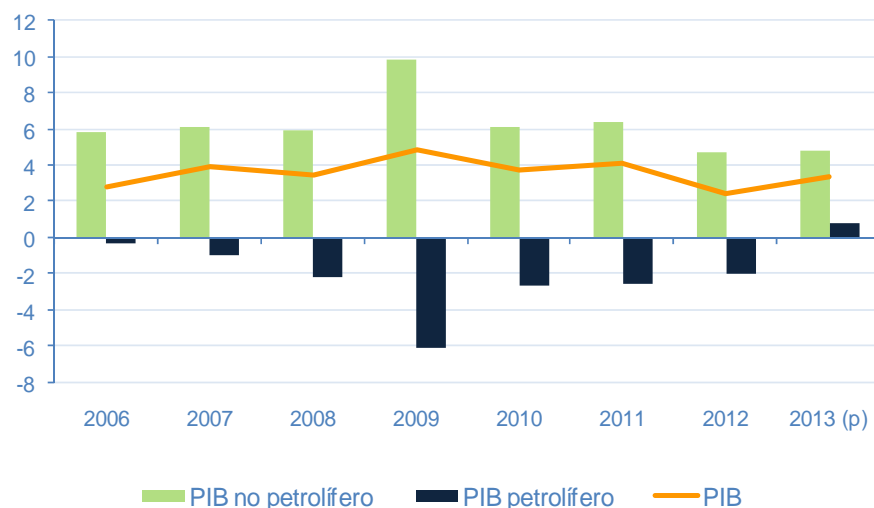
En 2013, el motor del crecimiento económico fue de nuevo el sector no hidrocarburos de la economía. Como viene ocurriendo desde el año 2009, el sector de los hidrocarburos volvió a tener una aportación negativa al PIB, lastrado por el descenso de la producción, por la caída de la inversión internacional ante el empeoramiento de la situación de seguridad (el ataque a la instalación de tratamiento de gas natural de In Amenas había tenido lugar a mediados de enero) y por el relativo descenso de los precios internacionales como consecuencia de una demanda internacional aún morosa.

Sin embargo, la aportación en 2013 del sector no hidrocarburos al crecimiento, aún siendo importante, fue algo más débil que la de un año antes debido a que se empezó a endurecer la política monetaria y a controlar algo el gasto público. Aún así, el sector no hidrocarburos siguió beneficiándose de las inversiones del llamado Programa Público de Inversiones (PPI), un plan a cinco años (2010-2014) y dotado con 286.000 mill.\$ para la construcción de viviendas populares, centros de salud e infraestructuras físicas de todo tipo (carreteras, ferrocarriles, puertos). Sin embargo, el consumo privado, que en 2012 había jugado un papel esencial, impulsado por las fuertes subidas salariales de los empleados públicos (que luego tuvo que copiar también el sector privado) y al aumento de la oferta de empleo público, se moderó algo en 2013.



Por todo ello **el crecimiento del PIB en 2013 fue del 2,7% en términos reales**, 60 puntos básicos menos que en 2012. **La inflación, por su parte, se redujo al 4,5%** gracias a la moderación de los precios internacionales de los alimentos básicos, a la retirada de algunos estímulos fiscales y al endurecimiento relativo de la política monetaria, concretado en un aumento del coeficiente de reservas mínimas. **En 2012 la inflación había sido del 8,9%, la más alta en 15 años**, debido al efecto combinado de las fortísimas subidas salariales, y los altos precios internacionales de los alimentos básicos (especialmente del trigo, producto del que Argelia es uno de los principales importadores mundiales). 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).

Crecimiento real del PIB (%)



Fuente: Fondo Monetario Internacional

Las previsiones para 2014 apuntan a una reactivación del crecimiento económico, que podría situarse en un 4,3%. Además, por primera vez en muchos años, el sector petrolífero de la economía podría tener una aportación positiva al crecimiento global, gracias a la recuperación de la demanda de energía procedente del sur de Europa y a la ya comentada entrada en funcionamiento, el pasado febrero, de la ampliación de la planta de licuefacción de gas ubicada en el puerto de Skikda. En cambio, el sector no petrolífero de la economía tendrá una aportación ligeramente inferior a la del año pasado. **La inflación seguirá siendo moderada, del orden del 4,5%**, gracias a la política monetaria prudente de las autoridades y a que continúa la contención de los precios internacionales de los alimentos básicos.

PIB (mill.\$)	214.000
CRECIMIENTO PIB	2,7
INFLACIÓN	4,5
SALDO FISCAL	-0,2
SALDO POR C/C	1,1
PARO	9,8

Datos a 2013

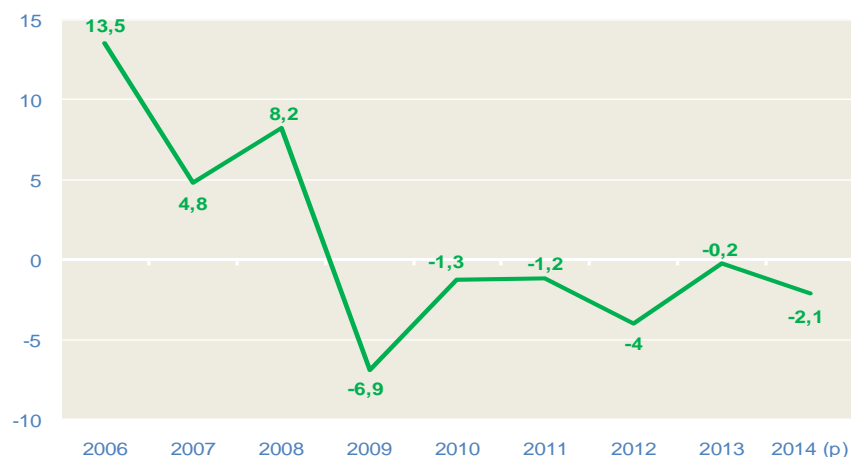
El sector de los hidrocarburos genera dos terceras partes de los ingresos fiscales, y depende de las variaciones del precio del barril de crudo y del volumen de producción. En 2013 el precio medio cayó ligeramente (fue de 108,5 \$/b, frente a 111,6 \$/b en 2012) y también lo hizo la producción. Como consecuencia, los ingresos procedentes de los hidrocarburos registraron una caída del 9,4%, que compensó negativamente el crecimiento experimentado por los ingresos procedentes del sector no petrolífero de la economía, que fue del 2,8%.

Por lo que se refiere a los gastos públicos, el gobierno empezó a reducir los gastos corrientes cuyas dos principales partidas -los sueldos y salarios y los subsidios y transferencias- habían sido profusamente aumentadas en los ejercicios de 2011 y 2012 para evitar el contagio de la "Primavera Árabe". En 2013 sólo la partida de sueldos y salarios se redujo un 10,4% y la de transferencias corrientes en más de un 19%. También fue significativo el recorte asestado a los gastos de capital, que fueron inferiores en un 14% a los del año anterior. De todos modos, en Argelia es frecuente que la partida presupuestaria destinada a inversiones públicas en infraestructuras nunca se gaste en su totalidad.

Gracias sobre todo a este recorte de los gastos, **el déficit público en 2013 se redujo a un 0,2% del PIB** cuando un año antes había sido del 4% de aquella magnitud, el más alto desde 2009. Para **2014 se prevé que el déficit público aumente al 2,1% del PIB**.

Debe de señalarse que existe una suerte de fondo soberano a donde van a parar parte de los ingresos procedentes de los hidrocarburos, denominado **Fondo de Regulación de Ingresos**. A finales de 2013 los dineros en él acumulados equivalían a un 39,6% del PIB (unos 82.760 mill.\$). Es frecuente que el gobierno recurra a ese fondo para financiar los déficits. Como consecuencia, la **deuda pública es muy manejable**. En 2013 equivalió tan solo a un 9,2% del PIB.

Balance cuentas públicas % PIB



Fuente: FMI

Aunque estas cifras son más que aceptables, el **actual modelo fiscal argelino no es sostenible a medio plazo, como ha recordado el FMI en su último informe sobre Argelia**. En primer lugar, en ausencia de inversiones que den lugar al descubrimiento de nuevos yacimientos de petróleo y/o de gas, los ingresos procedentes de hidrocarburos están destinados a ir descendiendo en los próximos ejercicios. Además, el horizonte temporal de duración de las actuales reservas es bastante limitado. Todo ello se ve agravado por el aumento del consumo doméstico de electricidad (producida con gas), lo que está ya restando volumen a la exportación. Afortunadamente, la posibilidad de que sobrevenga una caída significativa en los precios internacionales del crudo es considerada “baja” por el FMI. Al mismo tiempo, los gastos públicos, a pesar de la corrección efectuada en 2013, están destinados a seguir siendo elevados, especialmente los corrientes, ya que las necesidades de la población siguen siendo muchas en materia de vivienda asequible, educación, sanidad y otros equipamientos y los niveles de paro juvenil son muy elevados. Como consecuencia, **el precio del barril de crudo de equilibrio presupuestario (“break even price”)** no ha dejado de crecer y en 2012 fue de 120,9 \$/b (tan solo dos años antes no llegaba a 85 \$/b), superando holgadamente el precio medio del Brent correspondiente a ese año (111,63 \$/b). Aunque no se sabe cuál va a ser en 2014 el precio de equilibrio presupuestario del barril, el FMI da por hecho que seguirá siendo superior al precio medio del barril de petróleo, a mayor abundamiento, será muy posiblemente inferior al del año 2012.

SÓLIDA POSICIÓN DE SOLVENCIA EXTERNA ...

... AUNQUE EL SUPERÁVIT POR CUENTA CORRIENTE DESCENDE PAULATINAMENTE. HOLGADÍSIMO NIVEL DE RESERVAS

- **Reducción del superávit comercial y de la balanza por cuenta corriente. El correspondiente a 2013 fue del 1,1% del PIB y el de este año será aun menor. De seguirse esta tendencia, en 2015 la cuenta corriente podría entrar en números rojos.**
- **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 los hidrocarburos, especialmente del 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.\$.

Desde el año 2011 los ingresos por exportación no han dejado de caer. En **2013 Argelia exportó por valor de 66.600 mill.\$**, una cifra inferior en un 7% a las de 2012. No sólo en 2013 el precio medio del petróleo fue más bajo que un año antes, sino que también disminuyó el volumen de hidrocarburos (petróleo y gas) exportado. **En 2014** se prevé que las exportaciones, que podrían alcanzar los 65.000 mill.\$, sigan su línea descendente.



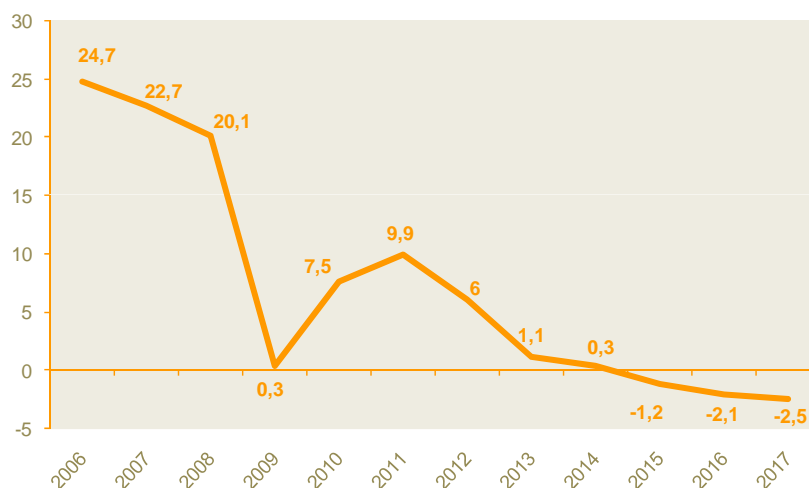
Por destinos, la Unión Europea absorbió en 2013 el 45% de las exportaciones totales. En el caso hipotético de que Rusia, que satisface el 15% de las necesidades de gas natural europeas, interrumpiera sus suministros en represalia por las sanciones a causa de su contencioso con Ucrania, Argelia podría tomar el relevo. El primer importador de gas natural argelino es, sin embargo, EE.UU. y, como ya se ha indicado, podría convertirse en exportador neto de gas natural en un horizonte de entre tres y cinco años. De ser así, Argelia no sólo perdería a su mejor cliente, sino que además el precio internacional del gas bajaría sensiblemente. 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 tanto las exportaciones descienden, las importaciones no dejan de aumentar. **En 2013 Argelia importó bienes por valor de 54.100 mill.\$**, un 4,8% más que en 2012. 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 **2014 se prevén importaciones** por valor de **54.600 mill.\$**.

La balanza de servicios es tradicionalmente deficitaria debido a la importancia de los pagos (11.400 mill.\$ en 2013) -derivados fundamentalmente del desarrollo de los proyectos de hidrocarburos- y de repatriación de dividendos. En cambio, tras los prepagos de la deuda externa, la partida de intereses ha caído a un nivel bajísimo (100 mill.\$ en 2013). **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.\$. Esta última cifra se incrementará previsiblemente conforme se asiente la recuperación económica en la Unión Europea.

Como viene ocurriendo desde hace ya muchos años, la cuenta corriente volvió a ser superavitaria también **en 2013**. Sin embargo, **ese superávit equivalió sólo a un 1,1% del PIB**. Lo cierto es que el superávit de la balanza por cuenta corriente lleva cayendo de forma ininterrumpida desde el año 2011 en que equivalió a un 9,9% del PIB. Según las previsiones del FMI, **en 2014 el superávit corriente se podría ver reducido a un 0,3% del PIB y en 2015 se podría registrar un pequeño déficit**.

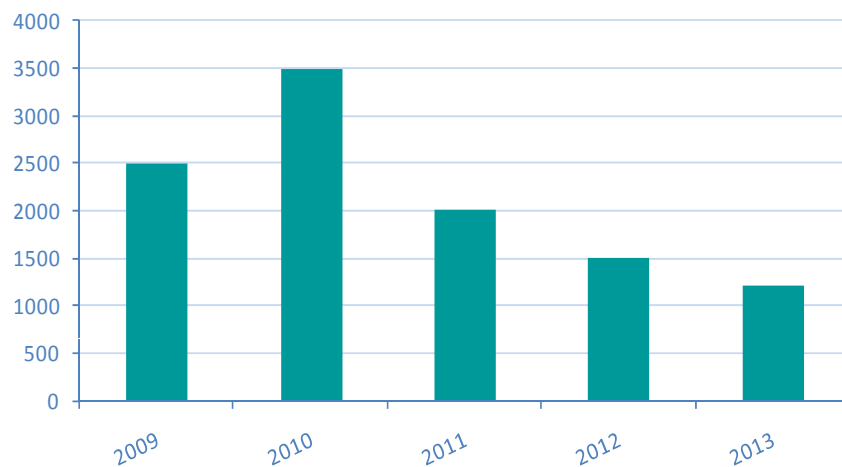
Balanza por cuenta corriente % PIB



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. Está por ver si la nueva Ley de Hidrocarburos de 2013 consigue su objetivo de atraer más inversión directa 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, el crecimiento de las reservas de divisas ha sido muy importante entre 2006 y 2012, pasando de 77.914 mill.\$ a 190.700 mill.\$. **A partir de 2013, el descenso del superávit por cuenta corriente trajo consigo una disminución del ritmo de crecimiento de las reservas** que, a finales de ese año eran de **196.000 mill.\$** una cifra que equivalió a **casi tres años de importaciones de bienes y servicios**. En 2014 se prevé que las reservas alcancen la cantidad de 196.800 mill.\$, una cifra que equivale al 92% 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 3.200 mill.\$ en 2013**, una cifra equivalente al 1,03% del PIB y al 2,6% 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.\$).

