

RIESGO INVERSIÓN

TÚNEZ

Actualización: 1 Octubre 2016



| CRITERIO | VALOR | COMENTARIOS |
|--|-------|--|
| Guerra y violencia política .../... | Alto | <p>Constitución de un “gobierno de unidad nacional” De todos los países que protagonizaron en 2011 las “Primaveras Árabes”, Túnez ha sido el único en el que la transición hacia la democracia se ha culminado con éxito. El último jalón del proceso de transición han sido las elecciones legislativas y presidenciales celebradas a finales de 2014. Las legislativas, celebradas en octubre de ese año, dieron lugar a un gobierno de coalición de amplio espectro, presidido por el tecnócrata Habib Essid. Las presidenciales, celebradas en diciembre, dieron el triunfo a Beji Caid Essebsi, actual Presidente de la República Tunecina. Según el calendario electoral, las próximas elecciones tendrán lugar en 2019 (octubre y diciembre). El gobierno de Essid fue incapaz de aplicar las medidas de largo alcance que necesita el país para hacer frente a sus problemas de fondo (desempleo, desigualdades sociales y regionales, entre otras) y, en junio de 2016, el Presidente Essebsi inició una ronda de conversaciones entre todos los partidos políticos y los agentes sociales (sindicatos, organizaciones empresariales) con el fin de formar un nuevo gobierno “de unidad nacional” capaz de sacar al país de su actual marasmo. Las conversaciones desembocaron en el llamado “Pacto de Cartago”, firmado el 13 de julio de 2016 por el Presidente Essebsi y los líderes de los nueve partidos políticos y de las tres organizaciones sociales (la UGTT, y las asociaciones profesionales ATICA y UTAP) que participaron en las discusiones para constituir el gobierno de “unidad nacional”; recogiendo dicho pacto la “hoja de ruta” del citado gobierno. A mediados de agosto de 2016 Essid fue sustituido en el cargo por Youssef Al-Shahed, al frente de un gabinete con 26 ministerios y el respaldo de siete partidos.</p> <p>Elevada inestabilidad socio-política. Riesgo muy alto de atentados a cargo de grupos yihadistas La conflictividad socio-laboral en Túnez es elevada. La incapacidad de los gobiernos que se han ido sucediendo desde la caída de Ben Ali (hasta un total de seis) para reducir el desempleo, elevadísimo entre los jóvenes licenciados, y las enormes disparidades de renta entre las regiones costeras y las del interior, ha hecho que exista ahora en Túnez un clima de desencanto y de frustración entre los ciudadanos que esperaban ver sus condiciones de vida mejoradas con la democracia. Esta frustración se canaliza a través de huelgas, manifestaciones y acciones de todo tipo. Sólo en 2015 se produjeron más de 4.200 acciones de protesta. Las huelgas están afectando mucho a la producción de hidrocarburos y de fosfatos, dos sectores –especialmente el segundo- claves para la economía tunecina.</p> |

| CRITERIO | VALOR | COMENTARIOS |
|---|-------|--|
| <p>.../... Guerra y violencia política</p> | Alto | <p>Otro sector clave de la economía –el turismo- sigue sin recuperarse de los gravísimos atentados que tuvieron lugar en 2015 en los meses de marzo (museo Bardo de Túnez, con 22 víctimas mortales, casi todos turistas); junio (38 asesinados, de los cuales 30 turistas británicos, en el atentado contra el hotel Marhaba, en la localidad de Sousse) y noviembre (13 fallecidos cuando un conductor suicida hizo chocar su vehículo contra un autobús de la seguridad presidencial en el centro de Túnez). Los tres atentados fueron reivindicados por el Daesh (Estado Islámico). El daño al turismo, un sector que en circunstancias normales genera el 7% del PIB y da empleo al 15% de la población, está siendo altísimo. En 2015 los ingresos por turismo cayeron un 44% con respecto a los de 2014 y en el primer semestre de 2016 el número de turistas ha sido inferior en un 22% al recibido en el mismo periodo del año anterior. Túnez es al mismo tiempo víctima y cuna de yihadistas, ya que es el país que más muhaidines aporta en estos momentos al Estado Islámico, estimándose que sólo en la vecina Libia hay unos 1.500 nacionales tunecinos combatiendo en las filas del Daesh. Aparte del riesgo de que estos guerrilleros retornen al país, algo fácil a causa de la porosidad de la frontera libio-tunecina, Túnez cuenta también con un grupo terrorista “autóctono” llamado Ansar al Charía, que es bastante operativo y que se acantona en la sierra de Chaambi, próxima a la frontera con Argelia. Aunque Túnez está incrementando la cooperación internacional (con el apoyo técnico y financiero de varios países occidentales se está construyendo un muro a lo largo de la frontera común con Libia para tratar de impermeabilizarla) y ha obtenido éxitos policiales y militares desmantelando células en el interior del país, se puede afirmar que, ahora mismo, el riesgo de atentados terroristas contra turistas u otros objetivos extranjeros en Túnez es elevado.</p> |
| <p>Confiscación, expropiación, nacionalización .../...</p> | Medio | <p>Régimen legal de inversiones extranjeras El pasado 17 de septiembre de 2016 el parlamento ha aprobado el nuevo Código de Inversión, que sustituye al de 1993 y que entrará en vigor el 1 de enero de 2017. La nueva regulación tiene un espíritu más liberal, que simplificará los procedimientos de inversión; introducirá ventajas fiscales para las empresas que inviertan en el sector primario o se establezcan en regiones del interior creando allí empleo; también permitirá a las empresas extranjeras transferir libremente al exterior sus beneficios y dividendos, reduciendo significativamente la discrecionalidad del banco central en este campo, al tiempo que se acortan los plazos de transferencia (las dificultades para repatriar el capital y los dividendos eran una de las quejas más frecuentes de los inversores off-shore). El nuevo código reducirá las barreras de entrada al mercado local a las compañías extranjeras y flexibilizará los criterios en lo referente al número de trabajadores expatriados por compañía.</p> <p>En concreto, el nuevo código:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Establece el principio de libertad de adquisición o arrendamiento de propiedades inmuebles por parte de inversores extranjeros, con excepción de la tierra de labor, que seguirá reservada a los tunecinos. Hasta el momento, la adquisición de bienes inmuebles estaba sujeta a la autorización del gobernador regional. ▪ Relaja las normas relativas a la contratación de personal extranjero por parte del inversor de otro país, ya que permite contratar un máximo de 10 ejecutivos extranjeros sin autorización previa, cuando la norma anterior requería autorización a partir de 4 extranjeros en el caso de las empresas exportadoras, y para todos los trabajadores extranjeros en el resto. ▪ Crea una nueva institución, especie de “ventanilla única”, para asesorar al inversor y ayudarlo en los trámites ▪ Ofrece diversos beneficios y subsidios a las inversiones en regiones o áreas prioritarias (uso de nuevas tecnologías, investigación y desarrollo, mejora de capacitación laboral). |

| CRITERIO | VALOR | COMENTARIOS |
|---|--------------|--|
| <p>.../... Confiscación, expropiación, nacionalización .../...</p> | <p>Medio</p> | <p>En 2015 las autoridades habían dado ya algunos pasos para tratar de mejorar el entorno inversor, con la aprobación de normas como la nueva Ley de Competencia, cuyo objetivo es reducir paulatinamente la intervención del gobierno en la economía, aumentando las sanciones a las prácticas que obstruyan la libre competencia.</p> <p>El gobierno tiene el control de una serie de sectores considerados "estratégicos" (financiero, hidrocarburos, aerolíneas nacionales, gas y electricidad, distribución y recursos hidráulicos), aunque está poco a poco abriendo alguno de ellos (hidrocarburos) a la inversión extranjera, si bien se requiere el establecimiento previo de un acuerdo de concesión para poder operar.</p> <p>El proceso privatizador está poco a poco empezando a despegar. Algunas de las compañías confiscadas a la familia Ben Ali en marzo de marzo de 2011 han empezado a privatizarse parcialmente. Ese ha sido el caso de Ennaki (con la venta de un 60% de su capital); de la Banque de Tunisie (con la venta del 13% al grupo francés Crédit Industriel et Commercial) y de City Cars (venta del 7% de su capital).</p> <p>Las autoridades tunecinas pretenden impulsar la entrada de socios estratégicos en los tres principales bancos públicos (Société Tunisienne des Banques, Banque de l'Habitat, Banque de l'Agriculture). Estas tres entidades habían sido recapitalizadas en 2015, lo que tuvo un coste para las arcas públicas equivalente a un 0,8% del PIB.</p> <p>Régimen legal del derecho de propiedad Los derechos contractuales y el respeto a la propiedad están garantizados por ley. El gobierno tiene la facultad de ejercer la expropiación por motivos de "interés nacional", aunque indemnizando por el 100% del valor. Los casos de expropiación de inversiones extranjeras han sido muy raros e infrecuentes. No hay evidencia de discriminación.</p> <p>Independencia y funcionamiento del poder judicial El sistema legal tunecino es laico, se basa en el derecho francés y es asimilable al europeo. Sin embargo, aunque la Constitución consagra la independencia del poder judicial, la reforma de los tribunales y del poder judicial de acuerdo con la letra de la Constitución todavía sigue su curso. La resolución de disputas comerciales o relativas a inversiones por parte de los tribunales locales puede demorarse varios años, en promedio.</p> <p>Se recomienda que los contratos de inversión recojan siempre una cláusula de arbitraje, detallándose claramente la jurisdicción a la cual deberán someterse las controversias relativas a inversiones. Túnez es miembro del Centro Internacional para la Resolución de Controversias relativas a Inversiones. También es signatario de la Convención de Nueva York de 1958 sobre Reconocimiento y Aceptación de los Laudos Arbitrales Internacionales.</p> |



| CRITERIO | VALOR | COMENTARIOS |
|---|--------------------------|--|
| <p>.../... Confiscación, expropiación, nacionalización</p> | Medio | <p>Entorno de negocios De acuerdo con el Índice Doing Business del Banco Mundial, el entorno de negocios es mejor en Túnez que en los demás países del norte de África. Sin embargo, aunque en 2016 Túnez ha hecho progresos en los capítulos "pago de impuestos" (al hacerlo menos oneroso gracias a la reducción del impuesto de sociedades) y "comercio tras-fronterizo" (gracias a las mejoras en la eficiencia de la compañía estatal portuaria y a las mejoras en la infraestructura del puerto de Rades), empeoró nada menos que en 14 puestos en el índice (74/189 países) con respecto al año pasado. Los empeoramientos más notables se producen en áreas como "registro de la propiedad" o "protección de los intereses de los inversores minoritarios".</p> <p>La corrupción a pequeña escala sigue siendo un problema y la percepción de la corrupción entre los ciudadanos (el 64% de los tunecinos creen que la corrupción ha aumentado en 2015, según una encuesta efectuada por Transparencia Internacional) no ha dejado de aumentar desde el derrocamiento de Ben Ali. La encuesta también refleja la desconfianza en los políticos y en los empresarios. Ello se puede deber a que, al haberse relajado el asfixiante sistema de seguridad del ex dictador, ha disminuido el temor a ser detenido y, como consecuencia, ha aumentado la corrupción a pequeña escala. En el ranking de Transparencia Internacional para 2015 Túnez aparece situado en el puesto 76/178 países, cuando en 2010 aparecía en el puesto 59. En resumen, con el cambio de régimen, la corrupción a gran escala y el nepotismo han caído, mientras que la corrupción a pequeña escala parece haber aumentado.</p> <p>APPRI con España Firmado el 28/05/1991 y en vigor desde el 20/06/1994.</p> |
| <p>Transferencia .../...</p> | Asimilable al de crédito | <p>Como ya se ha indicado, el nuevo Código de Inversiones permitirá a las empresas extranjeras transferir libremente al exterior sus dividendos y beneficios, reduciendo significativamente la discrecionalidad del banco central en este campo y acortando los plazos de transferencia. En efecto, el marco regulatorio con respecto a las transferencias de divisas no cambia demasiado, pero sí lo hacen los procedimientos de autorización. Actualmente los trámites en el banco central promedian unos 3 meses; a partir de ahora el tiempo de respuesta estará limitado por ley y se dará explicación por escrito a las negativas. Hasta ahora, los inversores off-shore se quejan frecuentemente de las trabas impuestas por el banco central para repatriar capitales (beneficios y dividendos).</p> <p>El dinar tunecino sólo es convertible para operaciones de cuenta corriente. El banco central liga diariamente al dinar a una cesta de monedas (euro, dólar y yen). El FMI "recomienda" al banco central reducir las intervenciones de mercado abierto para evitar una merma de divisas, algo que parece estar ocurriendo, lo que ha llevado a que el dinar se haya depreciado sustancialmente frente al euro y al dólar desde principios del pasado mes de junio. Otras razones que explican la depreciación son la caída de los ingresos corrientes de balanza de pagos (por la caída del turismo y de los ingresos por exportación en 2015 y lo que se lleva de 2016) y, además, el hecho de que en la temporada estival es cuando las compañías extranjeras establecidas en el país suelen repatriar sus beneficios y dividendos, lo que acrecienta la demanda de divisas convertibles. Según el FMI, a pesar de la depreciación nominal comentada del dinar frente al dólar y el euro, el tipo de cambio efectivo real está sobrevalorado frente a esas dos divisas, lo que se explica por el diferencial de inflación desfavorable a Túnez (el año 2015 cerró con una inflación del 4,1% y en 2016 se prevé que aumente ligeramente al 4,2%).</p> |

| CRITERIO | VALOR | COMENTARIOS |
|---------------------------------|-----------------------------|--|
| .../... Transferencia | Asimilable al de crédito | <p>Túnez registró una estabilidad económica notable en la pasada década, con un crecimiento promedio del PIB del 4,5% (2000-10) y niveles razonables de inflación y déficit público. Sin embargo, en el período 2011-15 el crecimiento ha caído significativamente (0,8% en 2015), afectado por el descenso del turismo y la inversión extranjera. También han empeorado los desequilibrios tanto fiscal como exterior.</p> <p>Túnez firmó el 20 de mayo de 2016 un acuerdo del tipo EFF (Extended Fund Facility) con el FMI, por el que se prevén desembolsos de 2.900 mill. \$ a lo largo de los próximos cuatro años.</p> <p>Las reservas de divisas, de 7.600 mill.\$ el año pasado, equivalían a 4,3 meses de importaciones de bienes y servicios. Para el año 2016 se prevé que aumenten a 8.300 mill.\$ gracias a los desembolsos del FMI y de otras IFIs (Banco Mundial, Banco Africano de Desarrollo) que también han comprometido fondos. Las reservas en 2015 eran superiores a la deuda exterior a corto plazo (6.665 mill.\$). Los ratios de endeudamiento externo son moderados -la deuda externa en 2015 equivalía a un 71% del PIB y al 163% de los ingresos corrientes de balanza de pagos- y, además, y está contraída en su mayor parte en términos concesionales. Túnez jamás ha refinanciado con el Club de París. Sin embargo, preocupa el notable crecimiento de la deuda exterior desde el año 2013.</p> |