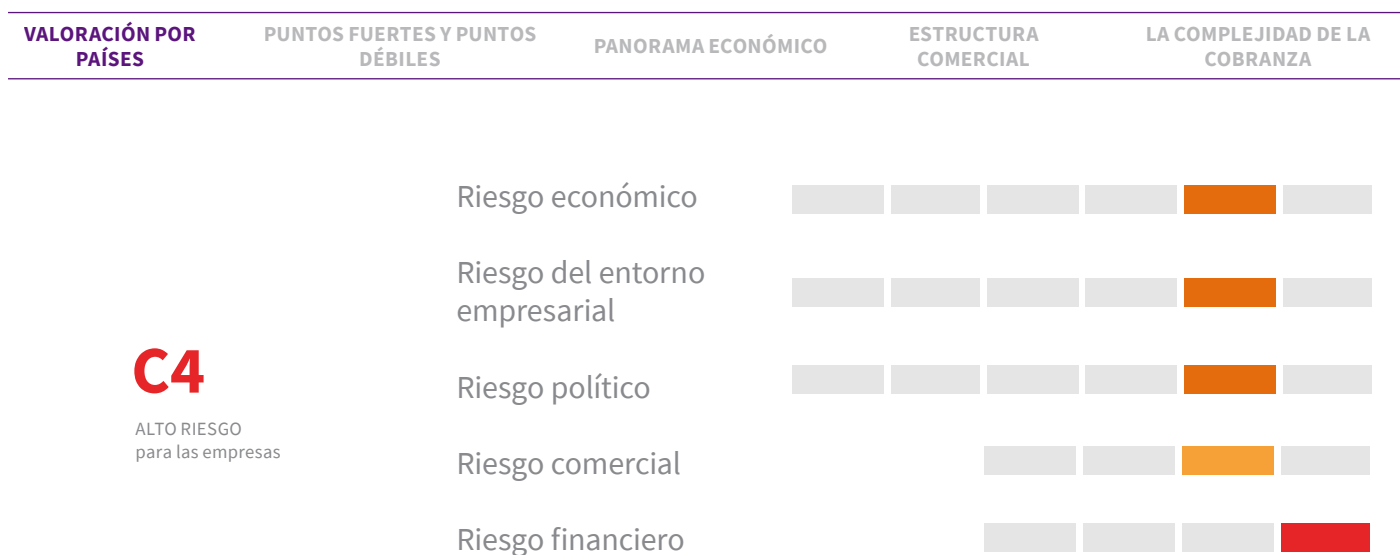


## Mayores incertidumbres en relación con el liderazgo



Las evaluaciones de riesgo país le orientan en la adopción de las mejores decisiones para su negocio y le permiten comprender los riesgos existentes en el comercio internacional. Tenemos siempre la mejor solución para satisfacer sus necesidades.

<b>PIB</b>	170.371 mill. de USD (ranking mundial: puesto 53, Banco Mundial 2017)
<b>Población</b>	41,32 millones (ranking mundial: puesto 34, Banco Mundial 2017)
<b>Forma de estado</b>	República
<b>Jefe del Gobierno</b>	Abdelzaziz
<b>Próximas elecciones</b>	2019 (aplazadas), presidenciales

## PUNTOS FUERTES

- Importantes recursos de hidrocarburos, con una duración estimada de las reservas de gas de 54 años con las tasas actuales de extracción (y de crudo, casi 22 años).
- Sólidos indicadores de liquidez, respaldados por un prolongado período de elevados precios del crudo, que proporcionan un colchón financiero que permite soportar el impacto de los débiles precios actuales de los productos básicos.
- Notable mejora de la gestión de la deuda externa tras las inquietudes generadas a raíz de los reembolsos en la década de 1990. Bajos coeficientes de deuda y obligaciones, lo que proporciona margen para aumentar la deuda y así cubrir los déficits de divisas resultantes de los bajos precios del petróleo y el gas.

## PUNTOS DÉBILES

- Sucesión política incierta, ya que preocupa la salud del presidente Abdelaziz Bouteflika.
- Alto desempleo y subempleo.
- Falta de diversificación económica. Dependencia excesiva del petróleo y el gas (99% de los ingresos de exportación).
- Sector bancario aún dominado por las compañías estatales, que tienen que absorber las pérdidas de las empresas del sector público.
- Oportunidades limitadas del sector privado y percepciones de que los entornos empresariales y normativos son restrictivos.
- Dinámicas regionales afectadas por la continua fricción entre Argelia y Marruecos.
- Vulnerabilidad de las instalaciones de petróleo y gas con ataques periódicos (pero localizados) perpetrados por grupos terroristas.



- Debilidad de los precios del crudo que se suma a un escaso crecimiento del PIB.
- El panorama general incrementa los riesgos de distorsiones comerciales e insolvencias.
- Las cuentas exteriores están bajo presión

## Debilidad de los precios del crudo que se suma a un escaso crecimiento del PIB quiebra

Los hidrocarburos (el petróleo, pero sobre todo el gas) siguen siendo fundamentales para el desarrollo económico, ya que el sector representa alrededor del 40% del PIB y el 99% de las exportaciones. Las dificultades para crecer pese a unos mayores precios en el primer semestre de 2018 revelan la incidencia de los cuellos de botella actuales en el potencial de crecimiento de Argelia: el crecimiento fue del +1% a pesar de unos precios del petróleo Brent de alrededor de 80 dólares por barril.

Durante la década de 2005 a 2015, el crecimiento medio anual fue del +2,9%, lo que sugiere la existencia de otros factores ya limitativos del desarrollo económico. De hecho, el crecimiento fue notablemente inferior al registrado en África en conjunto durante la mayor parte de ese período. Un período prolongado de crecimiento moderado y recesión en algunos mercados europeos (región que representa al menos el 40% de las exportaciones, en términos de valor) supuso

un impedimento para el crecimiento; otro obstáculo fue el modelo económico argelino, que depende en gran medida de las empresas estatales. Incluso los programas destinados a aumentar el gasto público (entre ellos unas mayores subvenciones e inversión en infraestructuras), que en parte reflejaron una respuesta oficial inicial destinada a evitar el efecto contagio de la Primavera Árabe, no elevaron las tasas de crecimiento ostensiblemente por encima de la expansión anual de la población. Además, el crecimiento ha continuado debilitándose y no se prevé que se acelere especialmente en 2019 (+1,5%).

## El panorama general incrementa los riesgos de distorsiones comerciales e insolvencias

La debilidad del entorno económico y las presiones financieras asociadas, derivadas de unos déficits fiscales y en cuenta corriente relativamente cuantiosos, instan al gobierno a adoptar medidas compensatorias, que incluyen retrasos y cancelaciones de proyectos, afectando a los proveedores del sector privado. EH



asocia estas medidas a las distorsiones comerciales y a unas mayores tasas de quiebra empresarial.

La actual coyuntura también presenta riesgos en términos de cohesión social. Desde 2016, la inflación se ha acelerado (+6,4%), mientras que el crecimiento de la renta ha empezado a desacelerarse. El poder adquisitivo debería seguir planteando problemas en el futuro (se espera una inflación del +6% en 2019). El gobierno ha tratado de hacerle frente, a través de elevadas subvenciones fiscales y diversas medidas de gasto (aumento del salario mínimo, exenciones fiscales para las pymes), pero ello comportó considerables aumentos del déficit fiscal (-13,5% del PIB en 2016) que no se ha logrado contener (-10% del PIB en 2019).

La deuda pública, que en 2015 se mantenía en unos niveles bajos del 8,8% del PIB, repuntó rápidamente al 38,4% en 2019. Las políticas aplicadas para abordar el problema contribuyeron a una mayor inflación (como la monetización paralela de la deuda pública por parte del Banco Central).

## Las cuentas exteriores están bajo presión

La producción de crudo es la tercera mayor de África (después de Nigeria y Angola) y se estima que, a las actuales tasas de extracción, las reservas conocidas proporcionarán prácticamente 22 años de suministro adicional. Sin embargo, la riqueza hidrocarbúrfica de Argelia también proviene de su sector del gas. Las reservas de gas natural de Argelia se clasifican como las décimas más grandes del mundo, con un horizonte de suministro de 54 años adicionales. La producción anual de gas es equivalente al 2,4% del abastecimiento mundial y Argelia es el noveno mayor productor del mundo. Las cuentas exteriores dependen en gran medida de las ventas de petróleo y gas y, por lo tanto, de los precios del crudo determinados a nivel internacional.

Los amplios superávits anuales por cuenta corriente (>20% del PIB en 2005-2008) permitieron acumular reservas de divisas y reducir notablemente el endeudamiento externo. Sin embargo, la reversión de la cuenta corriente que se observó a partir de 2014 fue bastante marcada y estructural, ya que en 2019 todavía se espera un déficit en cuenta corriente del -9% del PIB.



Tras las presiones significativas relacionadas con los reembolsos de la deuda en los años noventa, se adoptó una política revisada de endeudamiento externo, orientada a la obtención de una marcada reducción de la dependencia del país de los préstamos externos. El nivel de endeudamiento externo sigue siendo bastante bajo (7% del PIB en 2018). Además, a pesar de un deterioro notable, el nivel de reservas extranjeras se mantiene en un margen relativamente confortable (16 meses de cobertura de las importaciones) aunque con ello no se confiere plena protección a las empresas frente a los problemas de liquidez derivados de los controles de capital galopantes.

### La incertidumbre política intensifica los riesgos

Un gran colchón financiero actúa de refuerzo durante el actual período de bajos precios del crudo, aunque el riesgo político es una preocupación fundamental. Mientras no se aclaren las incertidumbres generadas por el proceso sucesorio, estas incidirán en las decisiones de inversión y consumo, con las consiguientes repercusiones negativas en las transacciones comerciales.

## ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Italia 17% 	1	18% China 
España 1% 	2	11% Estados Unidos 
Estados Unidos 13% 	3	10% Italia 
Francia 11% 	4	8% España 
Brasil 5% 	5	6% Alemania 

## ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Petróleo, derivados del petróleo 59%	1	12% Vehículos
Gas, natural y manufacturado 37%	2	7% Otra maquinaria y piezas industriales
Químicos inorgánicos 1%	3	7% Hierro y acero
Fertilizantes distintos a los del grupo 272 1%	4	6% Maquinaria especializada
Azúcar, preparados de azúcar y miel 1%	5	6% Cereales y preparados de cereales



Pagos



Procedimientos judiciales



Procedimientos concursales

