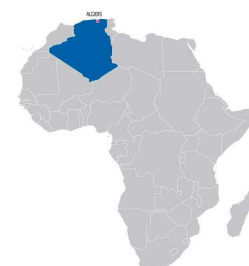


Hidrocarburos: ¿bendición o maldición?



Información general

PIB	166.840.000.000 USD (Ranking mundial: puesto 54, Banco Mundial 2015)
Población	39,67 millones (Ranking mundial: puesto 34, Banco Mundial 2015)
Forma de estado	República
Jefe del Gobierno	Abdel Aziz BOUTEFLIKA
Próximas elecciones	2019, presidenciales



Puntos fuertes

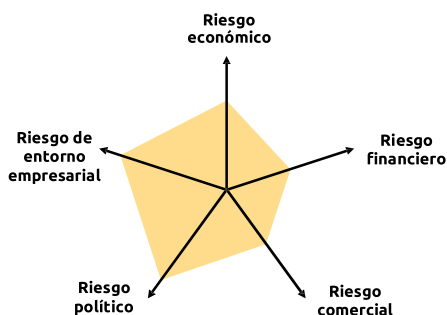
- Importantes recursos de hidrocarburos, con una duración estimada de las reservas de gas de 50 años con las tasas actuales de extracción (y de crudo, casi 22 años).
- Sólidos indicadores de liquidez, respaldados por un prolongado período de elevados precios del crudo, que proporcionan un colchón financiero 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 Abdel Aziz 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 empresas 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.

Valoración por países

C2



Fuente: Euler Hermes

Estructura comercial

Por destino/origen (% del total)

Exportaciones	Rango	Importaciones
España	18% 1	16% China
Italia	15% 2	10% Francia
Francia	13% 3	9% Italia
Reino Unido	7% 4	8% España
Estados Unidos	6% 5	7% Alemania

Por producto (% del total)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Petróleo, productos derivados del petróleo y materiales relacionados	53% 1	9% Vehículos rodados
Gas, natural y manufacturado	42% 2	8% Hierro y acero
Prod. químicos inorgánicos	1% 3	7% Cereales y preparados de cereales
Fertilizantes diferentes al grupo 272	1% 4	7% Otra maquinaria y piezas
Azúcar, preparados de azúcar y miel	0% 5	6% Maquinaria especializada

Fuente: UNCTAD (2015)

Resumen general

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. En consecuencia, los bajos precios actuales del petróleo frenan el crecimiento del PIB a niveles más bajos que en el pasado, a pesar de la reciente y moderada recuperación.

EH espera que el PIB se expanda un +3% en 2017 y un +2,5% en 2018, solo un punto por debajo de la tasa media de crecimiento a diez años (2006-15), lo que sugiere que ha habido otros factores que han limitado el desarrollo económico.

El modelo económico argelino, que depende en gran medida de las empresas estatales, no es eficiente. Incluso los programas destinados a aumentar el gasto público (entre los que cabe citar el aumento de las subvenciones y la inversión en infraestructuras) reflejaron en cierta medida una respuesta oficial inicial con el fin de evitar el efecto contagio de la Primavera Árabe y no elevaron las tasas de crecimiento claramente por encima de la expansión anual de la población.

Hasta que se aclare un proceso de sucesión del liderazgo, las decisiones de inversión y consumo se verán acuciadas por incertidumbres significativas, con efectos negativos para el comercio.

Pese al deterioro de las finanzas públicas, la deuda pública se mantiene baja

Los considerables ingresos públicos acumulados en períodos de precios elevados del petróleo generaron superávits fiscales o déficits reducidos. Estos sólidos ingresos permitieron al Estado aumentar el gasto público, en una tentativa por limitar el efecto contagio de la Primavera Árabe. Desde entonces, los débiles precios del crudo (véase más arriba) han reducido las ganancias. Sin embargo, las necesidades sociales no han disminuido. Los grandes déficits fiscales (-12,9% del PIB en 2016) requieren una gestión cautelosa.

La deuda pública está aumentando rápidamente, aunque desde niveles muy bajos. Incluso cuando alcance el 24% del PIB en 2018, la deuda pública no será alarmante. El problema puede estar más relacionado con la deuda de las empresas estatales, las insolvencias asociadas y su potencial coste fiscal.

Diversificación bajo escrutinio

Las reservas de divisas se han deteriorado pero siguen siendo muy elevadas (más de 20 meses de cobertura de las importaciones). No obstante, pueden producirse restricciones de liquidez, ya que el Banco Central pretende mantener este nivel para fines de autoseguro ante la hipótesis de un mantenimiento prolongado bajo mínimos de los precios del petróleo. El regulador utiliza controles de capital "en la sombra" para limitar la volatilidad del tipo de cambio durante períodos de incertidumbre (como antes del acuerdo de la OPEP de 30 de noviembre de 2016).

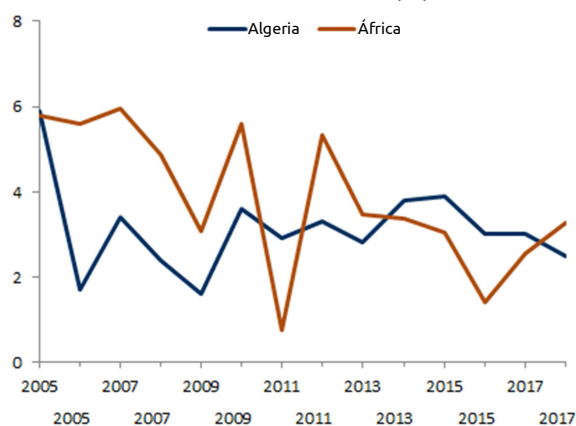
Tras las presiones significativas relacionadas con los reembolsos de la deuda en los años noventa, se adoptó una política revisada de endeudamiento externo, orientada a una marcada reducción de la dependencia del país de los préstamos externos. La política ha tenido éxito, ya que la deuda externa/PIB se sitúa actualmente en el 3%.

Previsiones económicas clave

	2015	2016e	2017p	2018p
Crecimiento del PIB (var. %)	3,9	3	3	2,5
Inflación (% media)	4,8	6	5	4,5
Equilibrio fiscal (% del PIB)	-16	-12,9	-10	-8
Deuda pública (% del PIB)	9	13	17	24
Cuenta corriente (% del PIB)	-16,5	-15	-14	-10
Deuda externa (% del PIB)	3,3	3,5	3	3

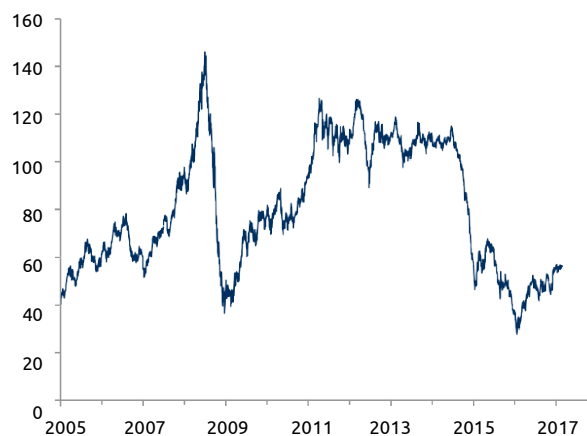
Fuentes: Fuentes nacionales, IHS, Euler Hermes

Crecimiento del PIB (%)



Fuentes: Fuentes nacionales, IHS, Euler Hermes

Precios del petróleo (Brent de referencia, USD/barril)



Fuentes: Bloomberg, Euler Hermes

CLÁUSULA DE EXENCIÓN DE RESPONSABILIDAD

Estas valoraciones están, en todo caso, sujetas a la siguiente cláusula de exención de responsabilidad.

Euler Hermes SA, una compañía de Allianz, es la responsable de la publicación de este material, que se ofrece únicamente a efectos informativos y no debería considerarse equivalente a ningún tipo de asesoramiento específico. Los destinatarios deberían realizar su propia evaluación independiente de esta información y no debería emprenderse ninguna acción basándose únicamente en la misma. Este material no debería ser reproducido ni divulgado sin nuestro consentimiento. No está destinado a su distribución en ninguna jurisdicción en la que estuviera prohibido. Si bien se cree que esta información es fiable, no ha sido independientemente verificada por Euler Hermes y Euler Hermes no emite ninguna declaración ni garantía (tanto expresa como implícita) de ningún tipo, con respecto a la exactitud o integridad de dicha información ni acepta ningún tipo de responsabilidad por cualesquiera pérdidas o daños derivados de algún modo de cualquier uso de esta información o confianza depositada en la misma. Salvo que se indique lo contrario, cualquier opinión, previsión o estimación se efectúa únicamente por el Departamento de Economía de Euler Hermes en esta fecha y puede ser objeto de modificación sin previo aviso. Euler Hermes SA está autorizada y regulada por la Autoridad de los Mercados Financieros de Francia.

© Copyright 2017 Euler Hermes. Reservados todos los derechos.