



Argelia

Argelia, socio histórico y estratégico

Área de Riesgos de COFIDES

La situación geográfica de Argelia y la histórica relación energética y comercial que existe entre ambas naciones hacen que el país deba ser considerado como un mercado estratégico para España, en el que principalmente existen oportunidades de negocio (mayoritariamente con el sector público) en aquellas áreas relacionadas con el sector energético y ligadas al Plan Quinquenal de Inversión del Gobierno.

No obstante lo anterior, las principales trabas para la inversión extranjera provienen de ciertas deficiencias del entorno económico, financiero, laboral y de seguridad, así como la reciente aplicación de una legislación restrictiva de control de cambios.

Situación económica

Con una población de 36,5 millones, Argelia es un país con un mercado emergente y en expansión que cuenta con una estructura económica muy enfocada a la explotación de sus recursos naturales. Así, cerca del 45% de su producto nacional, el 98% de sus exportaciones y el 70% de sus ingresos presupuestarios proceden de sus yacimientos de petróleo y gas. En 2012, su PIB per cápita se situó en 7,47 M USD (puesto 103 del mundo y por detrás de Libia y Túnez en el norte de África), una inflación del 8,9%, que se espera que vuelva al nivel del 5% de ejercicios anteriores en 2013, y una balanza por cuenta corriente que presentó un superávit del 5,9%. El crecimiento de su PIB se incrementó desde un 2,4% en 2011 hasta un 2,5% en 2012 con proyecciones de tendencia estable.

En el medio plazo, los principales riesgos para el cumplimiento de las proyecciones son el mantenimiento de la debilidad de la demanda de petróleo sin una recuperación clara en Europa, junto con las dudas sobre la seguridad de las inversiones energéticas en el país. A largo plazo, su economía podría verse afectada si otros países siguen la estela de EE.UU. e inician prospecciones para extraer petróleo y gas de esquistos bituminosos (*shale oil and gas*). Adicionalmente, el país se enfrenta a unos volúmenes de importaciones altos producidos por el bajo nivel de industrialización y una escasa diversificación de su economía, y a una inversión extranjera tradicionalmente baja.

En los últimos años, la balanza por cuenta corriente ha presentado superávit gracias a que el aumento del precio del petróleo de los últimos ejercicios ha compensado las disminuciones de la demanda de hidrocarburos, lo que convierte a Argelia en acreedor neto con flexibilidad para generar reservas extranjeras que hasta la fecha mantienen su buena posición financiera externa. España ocupa el tercer puesto como país de destino de sus exportaciones y el cuarto de origen de sus importaciones.

El sistema financiero está controlado por la banca pública y la mayoría del crédito bancario se destina a las grandes empresas estatales.

La actual política interna del país se centra en reducir su dependencia de los hidrocarburos, implantando medidas para diversificar la economía, focalizándose en la creación de oportunidades en actividades productivas y tratando de mejorar su nivel de democratización. Asimismo, se esperan medidas enfocadas a reducir la tasa de desempleo (actualmente en un 10%) y el incremento importante de la inflación en 2012 (8,9% frente a un porcentaje del 4,5%¹ en 2011) que puede llevar a problemas sociales debido a la dependencia del país a los precios de las importaciones (en especial de los alimentos).

¹ Fuente: Office National des Statistiques, Algérie.

Calificación crediticia

En 1995 y 1996 el país experimentó una crisis de liquidez que le llevó a refinanciar su deuda en el Club de París y en el Club de Londres. Desde entonces, Argelia ha cumplido con sus compromisos de pago. Actualmente los bonos soberanos del país no cuentan con una calificación crediticia de las principales agencias del sector. La deuda externa actual es moderada, suponiendo en 2012 el 1,85% de su PIB.

Las reservas de divisas generadas por los ingresos de las exportaciones de hidrocarburos han influido positivamente en las cuentas del país, con un superávit por cuenta corriente que se espera que se mantenga gracias a las previsiones de aumento del precio del petróleo.

CESCE asigna un elevado riesgo comercial al país, si bien considera estables su situación política y su economía interna, y muy favorable su economía externa.

Doing Business²

El informe *Doing Business*, elaborado anualmente por la Corporación Financiera Internacional, proporciona una medición objetiva de las regulaciones para hacer negocios y su aplicación en 185 economías. Según la última publicación disponible, Argelia se encuentra en el puesto 152 de los 185 países analizados.

De entre los aspectos en los que presenta mayores barreras para hacer negocios destacan: el registro de propiedades, el pago de impuestos y la obtención de electricidad.

También son menores las puntuaciones obtenidas en la apertura de empresas, la gestión de permisos de construcción o la obtención de crédito. El número de procedimientos necesarios para constituir una empresa es superior al de la media de la región, aunque tanto el coste que supone hacerlo como el capital mínimo con relación a la renta nacional son moderadamente inferiores. El principal aspecto negativo en el ámbito de la gestión de permisos de construcción es el número de días necesario para obtenerlos, que puede dilatarse hasta los 281 días. En cuanto a la obtención de crédito, el país carece de información crediticia de calidad y existen limitaciones al privilegio de pago en caso de contar con garantías en un supuesto de insolvencia.



Flujos de inversión

Argelia es un mercado estratégico para España por su relevancia geopolítica, su proximidad geográfica y su papel como principal suministrador de gas natural del país, principalmente a través del gasoducto Medgaz, donde empresas españolas comparten intereses estratégicos, pero también a través de buques con gas licuado.

Los sectores con una mayor posición inversora española en Argelia hasta 2011 son, en orden descendente, las infraestructuras –energía, agua u otras–, la fabricación de productos eléctricos y electrónicos, así como el sector financiero. En los últimos cinco años, los sectores con los mayores flujos de inversión hacia Argelia, en términos brutos y netos, son, por este orden, el de infraestructuras de energía, el de industrias extractivas y el de otro tipo de infraestructuras.

Los flujos netos de inversión muestran una desinversión o repatriación de beneficios significativa desde Argelia a España en 2012 en el área de infraestructuras de energía, compensadas casi en su totalidad por inversiones en industrias extractivas.

² Informe Doing Business, IFC, 2013.

En conjunto, las inversiones realizadas en el sector de infraestructuras representaron un 85% en 2009 y un 95% en 2010 de la inversión española anual realizada en el país.

Tanto el *stock* de inversión en Argelia como los flujos de inversión en el país son una proporción muy pequeña de la inversión española en el exterior.

Implicaciones y sectores de oportunidad para las empresas españolas

Los cambios legislativos efectuados en los últimos años pueden ser una barrera a analizar para su decisión final por el inversor español cuando este es de fuera del ámbito de las actividades relacionadas con el sector hidrocarburos, donde empresas del sector energético español invierten en tareas de exploración, explotación y distribución de hidrocarburos.

Los puntos más relevantes que afectan a las inversiones con capital extranjero de la nueva Ley de Finanzas Complementaria aprobada en julio de 2009 son los siguientes:

- ✓ Las sociedades extranjeras dedicadas a la producción de bienes y servicios deben tener, al menos, un 51% de su capital en manos de nacionales residentes argelinos.
- ✓ Las sociedades de comercio exterior deberán tener al menos un 30% de su capital en manos de nacionales residentes argelinos.
- ✓ Las empresas inversoras con capital extranjero están obligadas a financiarse en el mercado local.
- ✓ Las inversiones con participación extranjera que superen los cinco millones de euros deberán someterse a la autorización del Consejo Nacional de Inversiones del país.

Según datos del *Informe económico y comercial 2011* de la Secretaría de Estado de Comercio Exterior, fuera del área de hidrocarburos, destacan las inversiones de Fertiberia para la producción de fertilizantes; una planta de polietileno de Repsol Química; una estación de bombeo de una presa y construcción de una planta de cloro-sosa; siete plantas de desalación de agua de mar, una de gestión de aguas, planta de energía termo-solar, y varios proyectos de privatización de empresas estatales argelinas.

Adicionalmente, existen proyectos mixtos hispano-argelinos en los sectores agroalimentario, de embalaje metálico, de transformaciones plásticas, farmacéutico, etc.

Oportunidades de negocio

Dicho informe identifica las siguientes oportunidades de negocio en una amplia variedad de sectores que el Gobierno pretende potenciar en su Plan Quinquenal 2010-2014³:

- Compras del sector público
 - ✓ Las dos empresas responsables del petróleo, gas y electricidad son públicas, debiendo tramitar un proceso de licitación para cualquier suministro.
 - ✓ Otras áreas que se espera que se desarrollen a través de licitaciones son la industria petroquímica, la modernización del ferrocarril, carreteras, gestión y ampliación de puertos, aeropuertos, sector del agua (canalizaciones, plantas de desalinización, construcción de pantanos), sector residuos y construcción residencial, entre otros.
- Sectores con demanda potencial de importaciones:
 - ✓ Bienes de equipo y maquinaria industrial: en particular, pueden existir oportunidades en los sectores energético y ferroviario, maquinaria y materiales para la construcción, sector automoción y de transporte (tanto marítimo como por carretera), y máquinas y materiales para la producción de aparatos mecánicos y eléctricos.
 - ✓ Agroalimentarios, producción nacional insuficiente.

³ Plan Quinquenal 2010-2014: plan puesto en marcha en mayo de 2010, a partir del cual el Gobierno estima invertir una cifra de 37.000 MM EUR en la construcción de viviendas; 31.000 MM EUR en la construcción de carreteras; 28.000 MM EUR en red de infraestructuras ferroviarias y aeroportuarias; 20.000 MM EUR en la construcción de embalses, transvases y desaladoras; y 19.000 MM EUR en infraestructuras destinadas a la educación.

- ✓ Plásticos y aparatos eléctricos, mercados obsoletos y con ausencia de producción nacional significativa.
- ✓ Medicamentos y equipamientos hospitalarios.
- Oportunidades de inversión
 - ✓ Hidrocarburos, infraestructuras, construcción, tanto obra civil como obra pública, gestión de aguas, energías renovables, agricultura, industria agroalimentaria, sector farmacéutico y sanidad.

Acuerdos y convenios

- Convenio entre España y la República Argelina Democrática y Popular para evitar la doble imposición y prevenir la evasión fiscal en materia de impuestos sobre la renta y el patrimonio de octubre de 2002, en vigor desde el 6 de julio de 2005.
- Acuerdo entre España y la República Argelina Democrática y Popular de promoción y protección recíproca de inversiones, APPRI, de diciembre de 1994 y en vigor desde el 17 de enero de 1996.

COFIDES en Argelia

En la actualidad, COFIDES tiene en cartera dos operaciones en el país, ambas relacionadas con el sector de infraestructuras.

Así, en abril de 2012 se formalizó la financiación a Grupo Inzamac, S.L. y Getinsa Ingeniería, S.L. para la creación de un centro de control de calidad para ofrecer servicios de geotecnia, topografía y control de materiales.

Y, desde 2008, el Fondo para Inversiones en el Exterior (FLEX) gestionado por COFIDES cuenta con una participación en el capital de una empresa argelina promovida por el Grupo Abener Energía, S.A. para la construcción, puesta en servicio, explotación y mantenimiento de una central eléctrica de tipo híbrido solar-gas en el país.