

SITUACIÓN POLÍTICA

Situación Interna

- Cambiante e inestable situación política desde el derrocamiento de Hosni Mubarak en febrero 2011.
- Victoria en las elecciones presidenciales de mayo de 2014 del ex Mariscal Al-Sisi, con el 93% de los votos, pero escasa tasa de participación (47%). Al-Sisi protagonizó el golpe militar que en julio de 2013 depuso a Mohamed Morsi, el primer Presidente elegido democráticamente (junio 2012) y no perteneciente al estamento militar de la historia de Egipto. Morsi era miembro del partido Justicia y Libertad (JyL), el brazo político de los Hermanos Musulmanes (HM). En enero de 2014 se aprobó en referéndum una nueva Constitución de tipo laico que derogó a la anterior, de signo islamista, aprobada durante la breve presidencia de Morsi. Éste ha sido condenado a 20 años de cárcel y JyL fue ilegalizado y declarado grupo terrorista.
- Elecciones legislativas en oct-nov 2015 marcadas por la abstención de los partidos de izquierda y liberales y por la ilegalización de los Hermanos Musulmanes. Como consecuencia, bajísima participación (30%) lo que refleja también cierto hartazgo electoral. El nuevo Parlamento está dominado por fuerzas afines al Presidente Al-Sisi, que gobierna con mano férrea y lleva a cabo una dura represión contra los opositores y los medios de comunicación no afines.
- Terrorismo islamista. Son frecuentes los atentados en el Sinaí y, cada vez más en otras zonas del país, que constituyen el principal riesgo para la seguridad. Los últimos atentados de septiembre y octubre de 2015 en el Sinaí han causado mucho daño al turismo y a la imagen del régimen.

Relaciones Exteriores

- Objetivos principales de la política exterior de Al-Sisi: combatir el terrorismo islamista en terceros países (Libia) lo que le vale el respaldo de Occidente y de sus tres grandes valedores en el CCG, Arabia Saudí, Kuwait y los EAU. Estos tres países se oponen a los Hermanos Musulmanes y son los principales proveedores de ayuda económica del país del Nilo, muy por delante de los EE.UU. (más de 20.000 mill.\$ en donaciones, lo que ha evitado que Egipto incurriera en problemas de pagos).
- Creación de una fuerza militar conjunta, impulsada por Egipto y Arabia Saudí, dotada con 40.000 efectivos, y compuesta voluntariamente por miembros de la Liga Árabe.
- EE.UU. ha reanudado su ayuda anual (150 mill.\$ de asistencia económica y 1.300 mill.\$ de ayuda militar), congelada a raíz del golpe militar que derrocó a Mohamed Morsi, el Presidente islamista anterior a Al-Sisi. Mejora de las relaciones con Israel tras el golpe de Estado. Con Morsi se temía que se denunciasen los acuerdos de Camp David.
- Creciente sintonía con Rusia, que se está convirtiendo en un importante proveedor de armas. Rusia y Egipto comparten además una postura común ante el conflicto sirio.
- Acuerdo de Asociación con la UE, su principal socio comercial, desde junio de 2004.

SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

Situación General

- Segunda economía por tamaño del PIB del mundo árabe después de Arabia Saudí. Sectores generadores de divisas diversificados, entre los que se encuentran el turismo, el Canal de Suez y las remesas de emigrantes. La agricultura supone el 14% del PIB y el 30% del empleo, y la industria (petroquímica, textil, agroalimentaria) un 18% del PIB. Productor de petróleo y de gas (con reservas que equivalen al 1,22% de las mundiales), ha dejado de ser exportador neto de ambas materias primas a causa de la caída de la inversión en la exploración y explotación de nuevos yacimientos.
- Complicado momento económico, por la caída de sus principales fuentes de divisas. El turismo, que comenzaba a recuperarse en el ejercicio 2014/15 (junio-julio), caerá drásticamente en 2015/16 como consecuencia del derribo del charter ruso. Los ingresos procedentes del Canal de Suez, cuya ampliación fue inaugurada el 6 de agosto de 2015, se están viendo negativamente afectados por la caída del comercio internacional, arrastrado por el desplome del precio del petróleo y de otras materias primas. Las remesas de emigrantes, por último, pueden verse afectadas por el mal momento económico que viven los países del CCG, el principal destino de la diáspora egipcia. En el lado positivo, las grandes compañías extranjeras de hidrocarburos están de nuevo empezando a invertir en Egipto. Como consecuencia, se ha descubierto en el Mediterráneo un gigantesco yacimiento de gas, que podría convertir a Egipto en autosuficiente y exportador neto en la próxima década.
- La caída de ingresos ha obligado a racionar las divisas, lo que está causando un grave perjuicio a la actividad económica de las empresas. Ello, unido al desplome del turismo y al descenso del comercio está afectando al crecimiento económico que, tras alcanzar un 4,2% en 2014/15, podría caer al 3,6% en el ejercicio 2015/16. El único motor económico es la inversión –privada y sobre todo pública- dirigida a las infraestructuras y la vivienda.
- Inflación alta. En 2014/15 fue del 10,4% y en 2015/16 se estima será del 9,6%. A las causas tradicionales de la alta inflación (cuellos de botella por las malas infraestructuras, el elevado déficit público) se unen las distorsiones causadas por la escasez de divisas y los efectos de la reducción de los subsidios sobre las gasolinas decidida en julio de 2014.

Política Económica

- Estructura fiscal muy frágil. Sólo los salarios, subsidios e intereses representan el 80% del gasto total y además, la economía informal equivale todavía a un alto 30%-35% del PIB. El déficit público es el principal desequilibrio macroeconómico. En 2014/15 disminuyó 1,2 pb (11,5% del PIB), gracias a la reducción de los subsidios energéticos facilitada por la caída del precio del crudo y a una serie de nuevos impuestos. En 2015/16 se prevé que el déficit sea del 10,8% del PIB.
- Deuda pública muy elevada, igual al 90,4% del PIB en 2014/15. Sólo un 11,2% está en manos de no residentes. Los bancos públicos son los principales compradores de la deuda pública egipcia.
- El banco central elevó el tipo de referencia en 50 pb en diciembre de 2015.
- Reformas de signo liberalizador del gobierno de Sisi: retirada de subsidios, subidas de impuestos, devaluación del tipo de cambio, liberalización parcial del sector eléctrico.
- Política cambiaria: no hay intención de dejar flotar la libra en tanto las reservas de divisas no aumenten hasta los 25.000-30.000 mill.\$. Racionamiento de los dólares con controles de capitales; subida de aranceles a la importación de bienes "no esenciales". Los importadores de esos bienes no podrán abrir cuentas en divisas en los bancos comerciales. Auge del mercado negro, donde los dólares se adquieren con un sobrecoste del 14%.

SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

Balanza de Pagos

- Abultado déficit comercial, compensado por el superávit de la balanza de servicios gracias al turismo, los ingresos del Canal de Suez y las remesas de emigrantes. Egipto solía registrar superávit por cuenta corriente hasta la crisis de 2008. A partir de entonces, acusado aumento de déficit comercial. Hasta 2011/12, los flujos de inversión directa y en cartera compensaban holgadamente el déficit corriente.
- Previsiones 2015/16: fuerte caída de las exportaciones (15.927 mill.\$) y de las importaciones (49.400 mill.\$), frenadas por la bajada de los precios del crudo y por efectos del racionamiento de las divisas. Déficit por cuenta corriente cercano al 4%.
- Inversión directa extranjera: fuerte aumento en 2014/15, situándose en 13.040 mill.\$ gracias a los proyectos en infraestructuras y en el sector inmobiliario. Pese a ello, sigue siendo inferior a los niveles previos a 2011.
- Reservas de divisas en un nivel precario: 16.500 mill.\$, lo que corresponde a 3 meses de importaciones de bienes y servicios. Mientras no aumente, el banco central no permitirá la libre flotación de la libra, la cual seguirá sometida al actual régimen de "flotación sucia" y sobrevalorada si se tiene en cuenta el diferencial de inflación de Egipto con sus principales socios comerciales.

Deuda Exterior

- Egipto ha acudido en dos ocasiones al Club de París para refinanciar su deuda externa, la última en 1991, que tuvo un carácter excepcional ya que supuso la reducción del 50% del valor actual neto. Gracias a ello, los ratios de endeudamiento (deuda/PIB; deuda/ingresos corrientes de balanza de pagos) son manejables, igual que el servicio.
- Notable aumento de la deuda en términos absolutos, en los dos últimos años (52.792 mill.\$ en 2014/15). Todavía moderada en términos relativos (16,6% del PIB y 99,6% de las exportaciones de bienes y servicios). Ratio del servicio también en aumento, aunque todavía bastante manejable: 17% de las exportaciones de bienes y servicios.



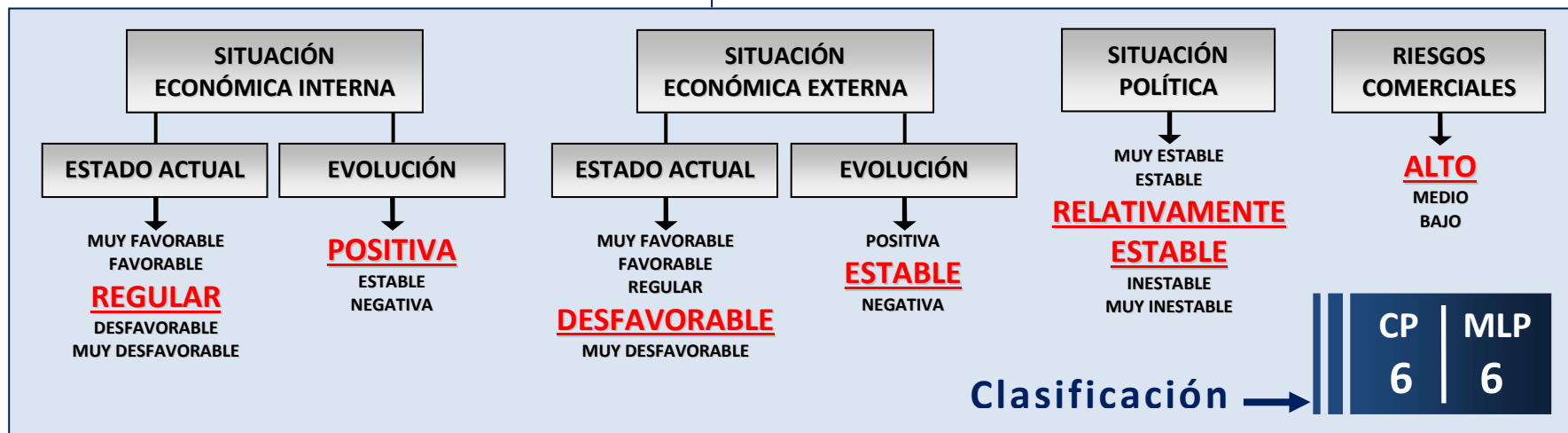
Población: 83,4 mill.habs.
Superficie: 1.001.459 km²
Rpc: 3.280 \$ (2014)
Capital: El Cairo
Moneda: Libra egipcia



Conclusiones.....

La popularidad de Al-Sisi, aunque todavía elevada, ha decaído a causa de la proliferación de atentados terroristas y del aumento de las dificultades para los empresarios derivadas del racionamiento de dólares que las autoridades están imponiendo para hacer frente a la escasez de divisas. No existe intención de dejar flotar libremente la libra (lo que acarrearía una fuerte devaluación) mientras el nivel de reservas de divisas no se recomponga. Sin embargo, será difícil que esto ocurra debido al desplome del turismo, el descenso de los ingresos del Canal de Suez y de las exportaciones así como la defensa por el banco central del tipo de cambio oficial de la libra.

(Valoración del Riesgo)



(Datos Macroeconómicos)

Egipto		11/12	12/13	13/14	14/15	15/16
COYUNTURA	PIB (mill.\$)	235.600	262.300	271.400	315.000	332.100
	Crecimiento del PIB (%)	1,8	2,2	2,1	4,2	3,6
	Inflación (final periodo) (%)	11,8	7,3	9,8	10,4	9,6
CUENTAS PÚBLICAS	Ingresos públicos/PIB (%)	22,0	22,1	23,0	25,0	24,3
	Saldo fiscal/PIB (%)	-9,8	-10,5	-14,1	-11,5	-10,8
	Deuda Pública/PIB (%)	76,6	78,9	89,0	90,4	89,9
SECTOR EXTERIOR	Exportaciones de bienes (mill.\$)	27.000	25.100	25.060	18.091	15.927
	Importaciones de bienes (mill.\$)	54.100	59.200	64.245	55.754	49.421
	Saldo cuenta corriente (mill.\$)	-6.088	-10.146	-6.390	-2.356	-12.182
	Saldo cuenta corriente/PIB (%)	-2,5	-3,7	-2,2	-0,8	-3,7
	Tipo de cambio frente al \$ (final periodo)	6,02	6,35	6,94	7,16	7,83
	Deuda Exterior (mill.\$)	34.900	34.400	49.492	52.792	59.392
	Deuda Exterior/PIB (%)	14,8	13,1	15,9	16,6	16,8
	Deuda Exterior/exportaciones (%)	72,0	75,3	88,2	99,6	106,4
	Reserva de divisas (mill.\$)	26.400	15.200	14.500	15.311	16.500
Reserva de divisas (meses de importaciones)	4,7	2,7	2,5	2,8	3,0	
Ratio del servicio de la deuda sobre exportaciones	5,5	5,6	5,7	17,1	13,9	