

Reformas favorables al mercado, un paso más allá

VALORACIÓN POR PAÍSES

PUNTOS FUERTES Y PUNTOS DÉBILES

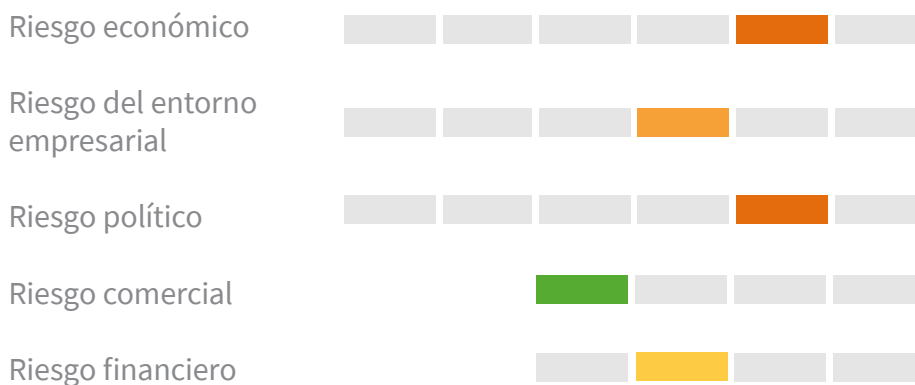
PANORAMA ECONÓMICO

ESTRUCTURA COMERCIAL

LA COMPLEJIDAD DE LA COBRANZA

C2

RIESGO MEDIO
para las empresas



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.

PIB 235.369.000.000 USD (ranking mundial: puesto 44, Banco Mundial 2017)

Población 97,5 millones (ranking mundial: puesto 14, Banco Mundial 2017)

Forma de estado República

Jefe del Gobierno Mostafa Kemal Madbouly

Próximas elecciones 2022, presidenciales

PUNTOS FUERTES

- Gran mercado interno (83 millones) y posición estratégica entre los mercados de Oriente Medio y África.
- Economía relativamente diversificada. Entre las fuentes de generación de divisas se incluyen el petróleo y el gas, el turismo, los ingresos del Canal de Suez, las remesas de los trabajadores y una base de fabricación.
- Las reformas financieras se implementan junto con el tipo de cambio flexible, la anulación parcial de los controles de capital y los recortes de las subvenciones.
- Los reembolsos de la deuda externa resultan aún más cómodos, gracias a la recuperación de la cobertura de las importaciones de reservas de divisas, que volvieron a los niveles anteriores a la crisis.

PUNTOS DÉBILES

- Transición política incierta. A corto plazo, la estabilidad parece haber mejorado, si bien persisten los problemas a más largo plazo (véase más adelante).
- Los elementos en la sociedad se sienten marginados y representan riesgos para la estabilidad futura en ausencia de un progreso significativo en relación con la inclusión.
- Incertidumbres regionales: relación con Israel, riesgo de contagio del programa nuclear de Siria e Irán.
- La pobreza y la falta de perspectivas de empleo, dos razones subyacentes a las presiones para el cambio de régimen, no se han abordado de manera eficaz.
- La difícil y prolongada transición política ha ralentizado la recuperación del rendimiento económico.



- Reforma y reequilibrio.
- El impacto neto a corto plazo de los movimientos tectónicos económicos es positivo.
- ... pero se precisan más reformas estructurales.

Reforma y reequilibrio

Egipto accedió a un nuevo régimen de crecimiento en noviembre de 2016, a lo que se sumó la aplicación de importantes reformas, destinadas a pasar de un modelo rígido con un tipo de cambio fijo, subvenciones elevadas y controles de capital a uno más basado en el mercado.

El desencadenante de este cambio fue la baja liquidez y la necesidad de financiación procedente del Fondo Monetario Internacional. Cuando el gobierno egipcio aceptó las condiciones del FMI, el país regresó rápidamente a los mercados financieros.

Los costes a corto plazo fueron elevados, lo que se tradujo en una alta inflación (+30% en 2017), pero que se ha normalizado desde entonces. Sin embargo, este impacto en los precios está ayudando a reequilibrar la economía al hacer que las importaciones sean más costosas. Este reequilibrio continuo es una condición previa para sacar el máximo partido del entorno comercial del país, que es uno de los más favorables de la región, si bien no se percibe como tal.

La encuesta Doing Business del Banco Mundial de 2018 clasifica a Egipto en la posición 128 de los 190 países participantes (puesto 131 en 2016), por debajo de Gha-

na pero por encima de Líbano y Mozambique. Las inquietudes comerciales incluyen las dificultades para pagar impuestos, el cumplimiento contractual y las barreras al comercio a través de las fronteras (incluido el impacto de los controles de capital anteriores en las transacciones actuales). Estos cuellos de botella ocultan percepciones bastante positivas sobre otros aspectos, como la facilidad de tramitación de permisos de obras y el acceso relativamente favorable a la electricidad y el crédito. El coste de la resolución de quiebras es más alto que la media regional.

El impacto neto a corto plazo de los movimientos tectónicos económicos es positivo

A principios de noviembre de 2016, el gobierno anunció la flotación del tipo de cambio, poniendo así fin a la paridad contraproducente con el USD que había hundido las reservas de divisas en una espiral descendente hasta una cobertura de las importaciones inferior a tres meses. Coincidiendo con la depreciación de la EGP de alrededor del -50%, la prima del mercado negro se desvaneció de inmediato. En 2017, la moneda local experi-



mentó presiones de apreciación. Una segunda medida sustancial fueron los grandes recortes en las subvenciones. Si bien se diseñaron para que surtieran efecto a un ritmo gradual, lo que hacen es elevar los precios.

Estas medidas contribuyeron a liberar un paquete de préstamos del FMI de 12.000.000.000 de USD en tres años. Egipto regresó con éxito al mercado obligacionista y ha sido el principal emisor soberano de África desde entonces. Las reservas de divisas se recuperaron a más de 8 meses de cobertura de las importaciones, aliviando las presiones de liquidez. Esta evolución también contribuyó a la relajación de algunos controles de capital con menores barreras a la inversión extranjera.

Tan enérgicas medidas deberían ejercer dos impactos. En primer lugar, al aumentar los costes de importación, la devaluación llevó a una reducción repentina de los volúmenes de importaciones y cerró la brecha en cuenta corriente. En segundo lugar, los recortes de las subvenciones deberían ayudar a reducir el enorme déficit fiscal del país (-11% del PIB en 2016 y -8% del PIB en 2018).

... pero se precisan más reformas estructurales

El principal riesgo para la implementación de las reformas es el descontento social como resultado de la elevada inflación. La tasa de desempleo empezó a disminuir del 12% en 2016 al 10% en 2018, pero sigue siendo bastante alta. Este riesgo está interrelacionado con las preocupaciones suscitadas en materia de seguridad que han afectado a la estabilidad política en los últimos años.

La regulación del mercado de productos no ha mejorado especialmente. Egipto todavía está rezagado en términos de clima comercial, incluidas las dificultades relativas al pago de impuestos, el cumplimiento contractual y las barreras al comercio a través de las fron-



teras (incluido el impacto de los anteriores controles de capital en las transacciones actuales).

La corrección de los elementos de un clima empresarial desfavorable no es una condición previa para una verdadera aceleración del crecimiento, ya que las reformas cambiarias tuvieron un resultado positivo (+5,2% de crecimiento en 2018 después del +4,2% de 2017). Sin embargo, para mantener unos índices elevados de crecimiento a largo plazo, el entorno comercial debe mejorar. Dado que el país aspira a desarrollar su sector manufacturero, una mayor apertura comercial resultaría ciertamente fructífera. Hemos calculado que las ganancias de las exportaciones derivadas de la futura Área Continental Africana de Libre Comercio deberían implicar +10.000 millones de exportaciones adicionales durante la próxima década.

ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN

(% DEL TOTAL)

| Exportaciones | Rango | Importaciones |
|--|-------|--|
| Emiratos Árabes 10%  | 1 | 13% China  |
| Italia 7%  | 2 | 7% Alemania  |
| Arabia Saudí 7%  | 3 | 5% Estados Unidos  |
| Estados Unidos 6%  | 4 | 5% Italia  |
| Turquía 6%  | 5 | 5% Federación Rusa  |

ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO

(% DEL TOTAL)

| Exportaciones | Rango | Importaciones |
|--|-------|---|
| Petróleo, derivados del petróleo y materiales relacionados 17% | 1 | 8% Petróleo, productos derivados del petróleo y materiales relacionados |
| Oro, no monetario (excluyendo los minerales de oro y sus concentrados) 11% | 2 | 7% Vehículos rodados |
| Frutas y verduras 11% | 3 | 6% Hierro y acero |
| Artículos de confección y prendas de vestir 5% | 4 | 5% Cereales y preparados de cereales |
| Hilaturas textiles y productos relacionados 5% | 5 | 5% Gas, natural y manufacturado |



Pagos



Procedimientos judiciales



Procedimientos concursales

