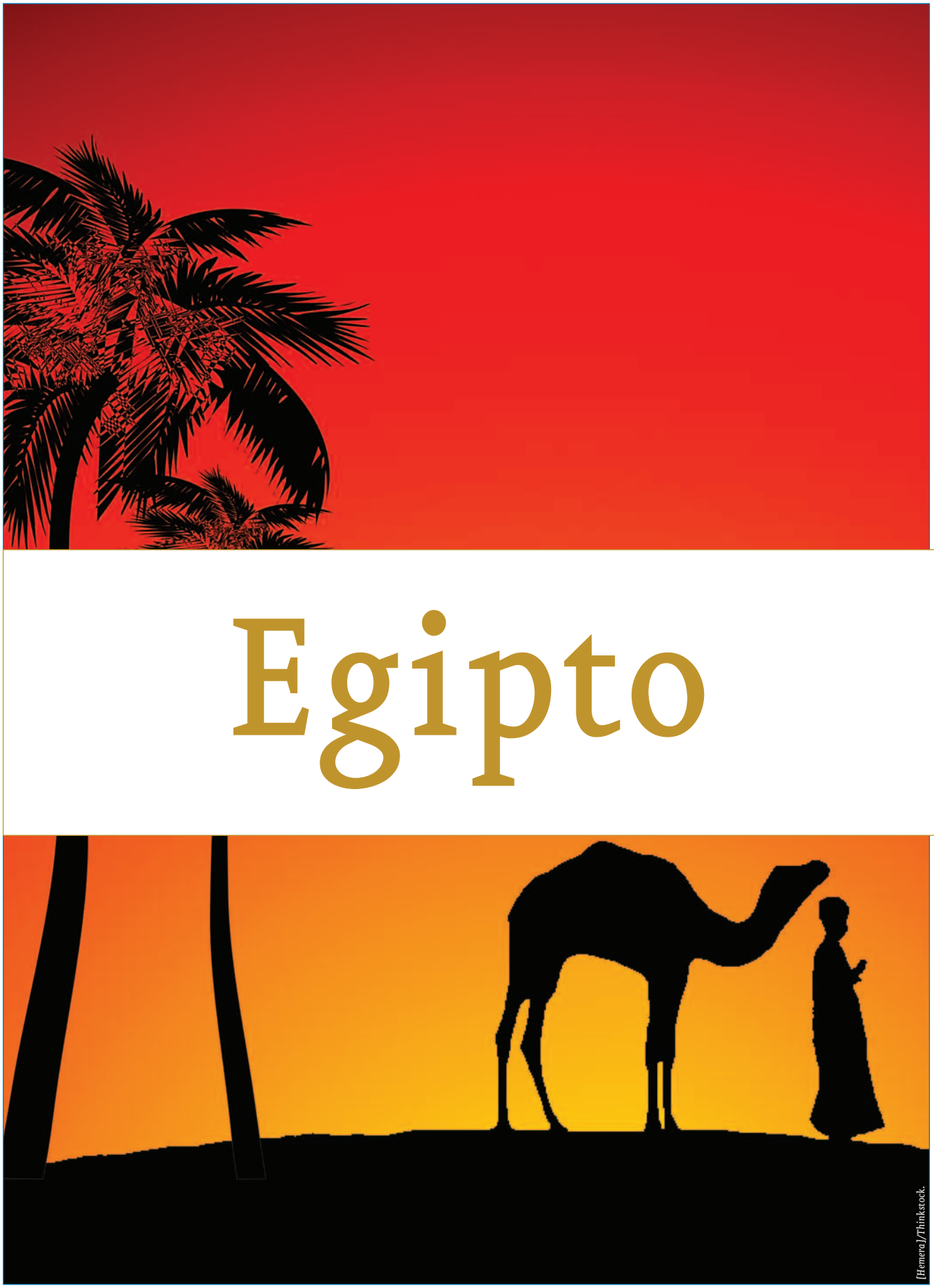
Egipto



[Hemera]/Thinkstock.

transición política como estímulo a nuevas oportunidades

Con una población que supera los 80 millones de habitantes, Egipto no es sólo el país árabe más poblado, sino también una de las economías más importantes de África. La abundancia de recursos naturales, unida a las políticas de atracción de inversión extranjera, le convierten en un país con crecientes oportunidades de negocio. Hoy, Egipto se encuentra en pleno proceso de transición política. A la espera de que se dilucide el nuevo escenario, una vez que se celebren las elecciones parlamentarias y presidenciales, las propuestas políticas suscitan esperanzas sobre un cambio abocado a compensar las dificultades por las que atraviesa el país. La última palabra la tiene la ciudadanía egipcia.

Pablo Aumente

Tras la dimisión del presidente Mubarak en febrero de 2011 en Egipto, se ha iniciado una etapa de transición marcada por la reflexión sobre el modelo preexistente y los cambios que se deben acometer. Mientras los poderes del Estado han sido asumidos temporalmente por el Consejo Supremo de las Fuerzas Armadas (CSFA), que gestiona los asuntos públicos ante la suspensión transitoria de la Constitución de 1971 y del mandato de las Cámaras, cada vez es más notoria la necesidad de instaurar un sistema estable apoyado en valores democráticos que confieran mayor seguridad jurídica al país.

Egipto es la tercera mayor economía del norte de África y Oriente Medio, situándose sólo por detrás de Arabia Saudita y Emiratos Árabes Unidos. Cuenta con fuentes estables de divisas, como el turismo (11.600 millones de dólares en 2009-2010), las exportaciones de petróleo y gas (10.260 millones), las remesas de emigrantes (9.753 millones), las entradas de inversión extranjera directa (IED) (6.750 millones) y los ingresos del Canal de Suez (4.500 millones). Ha destacado por su capacidad para capear la crisis económica internacional gracias a las reformas estructurales llevadas a cabo por el Gobierno anterior, que permitieron que el PIB experimentara un crecimiento del 4,7% en el año fiscal 2008-2009 (comprende los meses de junio de 2008 a julio de 2009) y de un 5,1% en el de 2009-2010, alcanzando los 214.500 millones de dólares. Su buen comportamiento en los últimos años ha contribuido a elevar la renta per cápita, de modo que comien-

Nombre oficial:

República Árabe de Egipto

Superficie: 997.739 km²

Capital: El Cairo

Otras ciudades: Alejandría, Luxor, Asuán, Port Said, Suez, Ismailia y Beni Suef

Situación geográfica: limita al norte con el mar Mediterráneo, al sur con Sudán, al oeste con Libia y al este con Palestina, Israel y el mar Rojo

Clima: hiperárido

Divisiones Administrativas: 27 gobernaciones o provincias, que a su vez se dividen en distritos

Población: 83,5 millones

Esperanza de vida: 75,38 años (mujeres) y 70,07 años (hombres)

Grupos étnicos: tribus beduinas árabes, comunidad bereber y pueblos nubios

Sistema político: república presidencial

Idiomas: árabe

Moneda: libra egipcia (EGP)

Fuente: *Economist Intelligence Unit, octubre 2011.*

Templo de Abú Simbel. [Hemerol/Thinkstock.

za a emerger una clase media que ayudará a incrementar la demanda interna. Se estima que, actualmente, unos 13 millones de personas componen las clases adineradas del país (nueve millones de clase alta y cuatro millones de clase media), que son las que tienen acceso a niveles de confort occidentales y, por consiguiente, son los principales consumidores de los productos importados desde Europa.

En cambio, en el presente ejercicio fiscal, se ha verificado una contracción del crecimiento económico, que se ha situado en un discreto 1,8%. Dicha contracción ha venido propiciada por los problemas políticos que ha registrado el país, que han incidido negativamente en dos importantes fuentes de crecimiento: el sector turístico y la IED. Además, se está experimentando un incremento en el saldo negativo de la balanza por cuenta corriente y una depreciación de la libra egipcia con respecto al dólar, que, unido a las subidas en los precios de los alimentos y a los incrementos salariales acordados por el Gobierno de transición, han provocado un repunte en la inflación, principal punto débil del cuadro macroeconómico egipcio. Por su parte, el déficit fiscal asciende a un 9,7% en el ejercicio 2010-2011 y las previsiones apuntan a un incremento hasta niveles de dos dígitos para el próximo ejercicio.

Apertura en materia comercial

En los últimos años, Egipto ha tratado de fomentar sus relaciones con el exterior a través de la suscripción de acuerdos con terceros países que contemplan un proceso de liberalización comercial y desarme arancelario progresivo. En este sentido, cabe mencionar los acuerdos de asociación firmados con la UE, con Turquía, con los socios del Acuerdo de Agadir (Marruecos, Túnez y Jordania), con los 19 Estados africanos integrados en COMESA (Common Market for Eastern and Southern Europe) y con los países PAFTA (Pan-Arab Free Trade Area, que incluye Emiratos Árabes Unidos, Arabia Saudita, Kuwait, Bahrein y Líbano, entre otros).

La coyuntura política está afectando negativamente a la evolución del turismo y de los flujos de entrada de IED en Egipto

La proximidad a importantes mercados, como los representados por los países mediterráneos y de Oriente Medio, y el acceso preferente a ellos gracias a los acuerdos internacionales que mantienen, refuerzan el atractivo de Egipto como destino de inversiones y puerta de acceso comercial a terceros mercados.

En lo relativo a los principales socios comerciales de Egipto, los países de la OCDE son sus mayores proveedores. De hecho, en el año 2010, las importaciones egipcias procedentes de los países de la OCDE representaron un 47,3% del total. A pesar de la fortaleza del euro y el encarecimiento relativo de los productos europeos, la UE es el primer socio comercial de Egipto, a lo que ha contribuido decisivamente el acuerdo suscrito por ambas partes. Del conjunto de los países comunitarios procede el 36,5% del total de las importaciones realizadas por Egipto, dentro de las cuales Alemania (7,4%) e Italia (7,2%) son los países que tienen mayor cuota, seguidos por Francia (4,5%) y Reino Unido (3,2%). En 2010, España ocupó el sexto lugar como proveedor europeo (2,2%). Tras la Unión Europea, los países árabes y EEUU completan el espectro de principales orígenes de las compras al exterior del país de los faraones.

En cuanto a la tipología de bienes objeto de comercio, por el lado de las importaciones, los refinados del petróleo y productos alimenticios tienen un peso superior al 50%. Además, a corto plazo, se prevé un incremento del peso de los bienes de equipo en las importaciones como consecuencia del incremento paulatino de la inversión industrial. Por el lado de las exportaciones, existe una concentración en los hidrocarburos (petróleo y gas), que representan el 45% del valor total, y en los hilados de algodón, que suponen el 42%.

No obstante, Egipto tiene un déficit comercial estructural provocado, principalmente, por el crecimiento poblacional, ya que depende del exterior para satisfacer las necesidades alimentarias.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

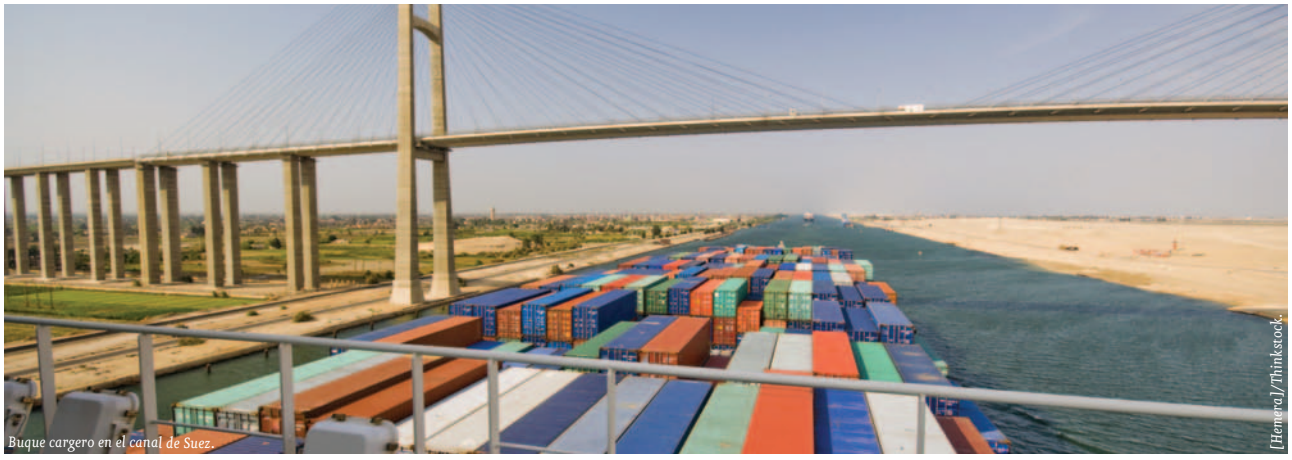
	2007	2008	2009	2010	2011(p)	2012 (p)
Crecimiento real del PIB (%)	7,1	7,2	4,7	5,1	1,8	3,7
Inflación anual (%)	9,5	18,3	11,8	11,1	10,8	9,1
Tasa de desempleo (%)	8,9	8,7	9,4	9 (e)	12,2	11,5
Balanza por cuenta corriente (mill. dólares)	194	-1.331	-3.195	-4.435	-6.600	-9.408
Saldo presupuestario (% PIB)*	-7,3	-6,8	-6,6	-8,1	-9,7	-10,2
Deuda pública bruta (% PIB)*	102,5	86,2	83,2 (e)	81,5 (e)	93,8	90,8

* Dato de ejercicio fiscal, que finaliza el 30 de junio; (p): previsión (e): estimación

Fuente: *Economist Intelligence Unit*.

Incentivos a la inversión extranjera

En los últimos años, el Gobierno egipcio ha diseñado una serie de políticas encaminadas a atraer la IED, considerada como prioridad estratégica para el desarrollo económico del país. El sector energético ha sido, tradicionalmente, el receptor mayoritario de IED, aunque el programa de privatizaciones y de desarrollo de proyectos bajo la modalidad de PPP *(public private partnership)* también ha generado oportunidades para los inversores extranjeros en otros sectores como la industria cementera, las telecomunicaciones o el turismo.



Buque cargero en el canal de Suez. [Hemera]/Thinkstock.

El marco legal para la promoción de inversiones se instrumenta en la Ley 8/1997, de incentivos y garantías a la inversión (conocida como «ley de inversiones»), la cual establece una lista exhaustiva de aquellas actividades habilitadas a la inversión extranjera que podrán beneficiarse de los incentivos previstos por la propia ley: recuperación de tierras cultivables en el desierto; sector pesquero, avícola y ganadero; industria y minería; turismo; transporte marítimo y aéreo; desarrollo inmobiliario; industria petroquímica; sanidad (siempre y cuando se destine un 10% de la capacidad a servicios gratuitos de salud); infraestructuras de agua, electricidad, transporte y comunicaciones; capital riesgo; *software* informático; *leasing*, y servicios para el mercado de capitales.

Con respecto a los incentivos a la inversión que contempla la normativa egipcia, cabe destacar, con carácter general, los siguientes: (i) tipo general del 20% de impuesto de sociedades, (ii) reducción del arancel medio de importación desde un 14,7 hasta un 6,9%, (iii) facilidad para el traslado de la propiedad y transferencia de acciones, (iv) derecho de repatriación del 100% de los beneficios derivados de inversiones extranjeras, (v) garantía legal contra la expropiación y (vi) garantía legal contra la regulación de precios.

La UE se mantiene como primer socio comercial de Egipto, a lo que ha contribuido el acuerdo de asociación firmado entre ambos

La mencionada ley de incentivos y garantías a la inversión también contempla diferentes tipos de exenciones temporales para aquellas empresas establecidas en las zonas francas. Así, estarán exentas del impuesto de sociedades y, en su lugar, estarán obligadas a pagar el 1% sobre el valor de los bienes que entren y salgan de la zona. En segundo lugar, el impuesto de importación no se aplicará en esas zonas para todo tipo de importaciones. Estas ventajas se aplicarán durante 20 años para cualquier actividad que se realice fuera del valle del Nilo y de 10 años cuando se recuperen tierras desérticas para el cultivo o el desarrollo de nuevas zonas urbanas.

Además, la Ley 83/2002, de zonas económicas especiales, contempla la concesión de beneficios a los proyectos industriales, agrícolas y de servicios ubicados en las mismas.

La Autoridad General para Inversiones y Zonas Francas (GAFI-General Authority for Investments and Free Zones) es el organismo público competente para la promoción y atracción de IED en Egipto. Está bajo la dependencia del Primer Ministro y se ocupa del asesoramiento y atención al inversor para facilitar

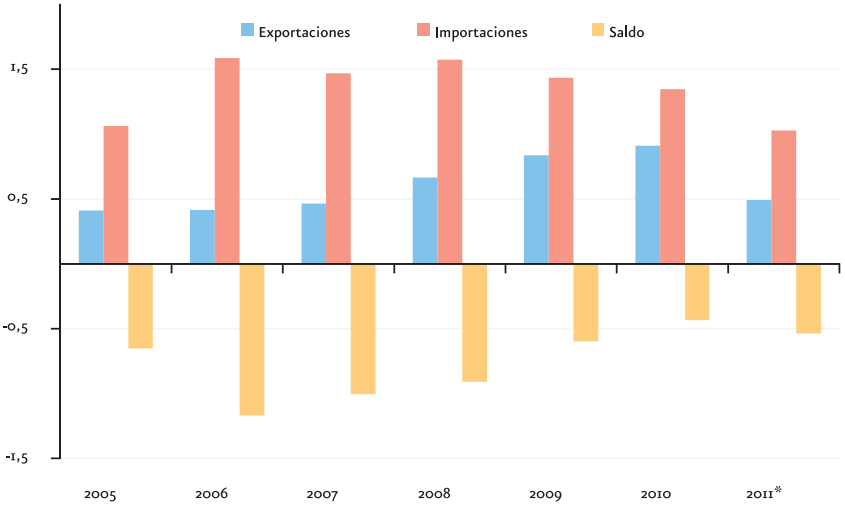
TRATAMIENTO DE LA INVERSIÓN EN EGIPTO

Categoría	Régimen ordinario	Zona franca	Zona económica especial
Impuesto sobre beneficios	• Tipo general del 20% • Tipo especial del 40,55% para sector hidrocarburos	• Proyecto comercial: 1% sobre el valor de los *inputs* • Proyecto industrial: 1% sobre el valor añadido de los *outputs* • Prestación servicios: 1% del beneficio	• Tipo general del 10%
Impuesto de importación	• Rango del 2-32% según tipo de producto	• Exento	• Exento
Impuesto de exportación y ventas	• Rango del 5-25% del importe de la operación	• Exento cuando la venta se realice fuera de Egipto • Tipo del 10% sobre el valor de componentes no domésticos cuando la venta se realice en Egipto	• Exento cuando la venta se realice fuera de Egipto • Tipo del 10% sobre el valor de componentes no domésticos cuando la venta se realice en Egipto
Cotizaciones salariales	• Rango del 10-20% según nivel salarial	• Rango del 10-20% según nivel salarial	• Tipo general del 5%
Mínimo de exportación	• No aplica	• Rango del 50-80%	• Variable en función de cada zona

Fuente: *elaboración propia a partir de Ley 8/1997 de incentivos y garantías a la inversión.*

Balanza comercial hispano-egipcia

(millones de euros)



* Datos hasta agosto.
Fuente: *elaboración propia a partir de Datacomex.*

el proceso de implantación de empresas extranjeras en el país. Por su especial carácter estratégico, en el caso de inversiones relativas a la exploración y extracción de crudo, tal competencia recae en el Ministerio del Petróleo.

Los flujos de entrada de IED en Egipto se han moderado en los últimos años debido, principalmente, a la crisis financiera internacional. Partiendo del ejercicio fiscal 2007-2008, en el que la IED alcanzó la cifra récord de 13.200 millones de dólares, en el ejercicio posterior, ésta se redujo un 39,3% y, en el de 2009-2010, un 16,6%, hasta los 6.760 millones de dólares. La caída de la inversión en el sector de hidrocarburos ha sido el factor que mayor incidencia ha tenido en esta tendencia decreciente de las entradas de capital extranjero, al ser destinatario de más del 65% del total de la IED recibida.

El sector energético ha sido, tradicionalmente, el receptor mayoritario de IED, si bien la industria cementera, las telecomunicaciones o el turismo también han atraído inversiones

Los datos relativos al primer trimestre del ejercicio fiscal 2010-2011 muestran una nueva caída en la IED, del -107%, acentuada por la transición política en la que se encuentra inmerso el país desde la revolución de enero de 2011.

En términos de *stock* acumulado de IED en Egipto, en el período 2002-2010, se superaron los 70.000 millones de dólares resultantes de las inversiones procedentes de, por este orden, la UE (35% del total), EEUU y países árabes. El principal inversor comunitario y mundial en Egipto fue Reino Unido, seguido de Bélgica, Francia, Chipre y España.

Tras la reciente caída registrada en los flujos de IED, se proyectan nuevas oportunidades a raíz de una declaración de intenciones por parte de los países del Golfo (liderados por Qatar, Emiratos Árabes Unidos y Arabia Saudita) en virtud de la cual se han comprometido a destinar fondos millonarios para potenciar las inversiones en Egipto en los sectores de agricultura, construcción, petróleo, transporte y turismo, entre otros.

Dentro de los campos de actividad con mayor potencial para la inversión extranjera, cabe destacar el energético, dentro del cual la Admi-

10 PRIMEROS CAPÍTULOS EXPORTADOS A EGIPTO DESDE ESPAÑA EN 2010

Cap.	Productos	Miles euros	% Total
84	Máquinas y aparatos mecánicos	151.001,94	16,56
74	Cobre y sus manufacturas	142.259,81	15,60
72	Fundición, hierro y acero	138.496,68	15,19
32	Tanino; mat. colorantes; pintura	66.462,34	7,29
85	Aparatos y material eléctrico	42.923,20	4,71
87	Vehículos automóviles: transportes	41.514,87	4,55
39	Mat. plásticas; sus manufacturas	29.971,78	3,29
88	Aeronaves; vehículos espaciales	26.753,32	2,93
48	Papel, cartón; sus manufacturas	21.978,26	2,41
73	Manuf. de fundic. hierro y acero	21.250,59	2,33
	Subtotal	682.612,79	74,86
	Total exportaciones	**911.833,12**	**100,00**

Fuente: *ESTACOM.*

10 PRIMEROS CAPÍTULOS IMPORTADOS POR ESPAÑA DE EGIPTO EN 2010

Cap.	Productos	Miles euros	% Total
27	Combustibles, Aceites minerales	860.373,80	63,94
31	Abonos	73.408,84	5,46
72	Fundición, hierro y acero	69.203,79	5,14
87	Vehículos automóviles; tractores	62.905,93	4,68
62	Prendas de vestir; no de punto	56.773,28	4,22
28	Productos químicos inorgánicos	36.648,02	2,72
41	Pieles (exc. peteler.); cueros	31.407,41	2,33
88	Aeronaves; vehículos espaciales	18.649,50	1,39
85	Aparatos y material eléctricos	15.756,24	1,17
76	Aluminio y sus manufacturas	15.345,09	1,14
	Subtotal	1.240.471,90	92,19
	Total importaciones	**1.345.548,06**	**100,00**

Fuente: *ESTACOM.*

nistración egipcia está impulsando las energías renovables como alternativa a la dependencia del petróleo y del gas. De hecho, en la décima Conferencia Mundial de Energías Renovables (WWEC 2011), celebrada en El Cairo el pasado mes de noviembre, quedaron patentes las oportunidades e interés de organismos multilaterales (Banco Mundial, Banco Africano de Desarrollo, Programa de Naciones Unidas para el Desarrollo, Banco Europeo de Inversiones) en potenciar un sector todavía incipiente en Egipto. Otros sectores que ofrecen oportunidades son los relacionados con infraestructuras de transporte (principalmente, en el ámbito del tráfico rodado), telecomunicaciones, turismo y tecnologías de comunicación. A más largo plazo, cuando realmente se liberalice, también se contemplan interesantes oportunidades de inversión en el sector financiero.

Relaciones bilaterales España-Egipto

Como hemos visto, la UE es el primer socio comercial de Egipto y la primera fuente de IED. Las relaciones comerciales hispano-egipcias se rigen por el acuerdo de asociación firmado entre la UE y Egipto en 2004 en virtud del cual se establece un gradual desarme arancelario sobre las operaciones comerciales bilaterales. España ocupa, como ya se indicaba, el sexto lugar entre los principales proveedores de Egipto, realizando en 2010 unas exportaciones por valor de 912 millones de dólares, casi un 9% superiores al año anterior. Las exportaciones españolas al mercado egipcio han crecido notablemente en los últimos años como consecuencia de su fuerte demanda interna. A medida que los efectos de la revolución se vean minimizados, nuestras exportaciones podrán retomar la tendencia de crecimiento de los últimos años.

En cuanto a la composición tradicional, por productos, de dichas exportaciones, destacan la maquinaria y aparatos mecánicos (16,56% del total), cobre y aleaciones (15,60%), barras de hierro y acero (15,19%), pigmentos y esmaltes (7,29%) y aparatos y material eléctricos (4,71%). Todas estas partidas concentran más del 50% de las importaciones egipcias procedentes de España.

Estación hidroeléctrica en la presa de Asuán. [iStockphoto]/Thinkstock

Por su parte, entre las importaciones que España realiza de Egipto, destaca el gas y otros combustibles, partida que representa el 63,94% del total de las compras realizadas en 2010 a este país. También integran nuestra cesta importadora abonos (5,46%), productos siderúrgicos (5,14%), vehículos automóviles (4,68%) y prendas de vestir (4,22%).

En cuanto a la inversión española en Egipto, ésta puede agruparse en tres bloques diferenciados. Por un lado, están las inversiones relacionadas con el sector de hidrocarburos; por otro, las inversiones de tamaño medio acogidas a la ley de inversiones, y, por último, las inversiones de empresas establecidas en el país a través de *joint ventures* (con socios locales). La inversión neta acumulada desde 1993 hasta 2010 (incluido) asciende a 697,6 millones de euros y se ha dirigido, fundamentalmente, a los sectores de gas natural licuado, industria química, extracción de petróleo y gas, actividades inmobiliarias, construcción y hostelería. Esta inversión está favorecida por la privilegiada situación geográfica de Egipto en la zona, la abundancia de recursos existentes en el país, los bajos costes productivos y la existencia de un acuerdo sobre promoción y protección recíproca de inversiones (APRI) y un convenio de doble imposición desde junio de 2005. Asimismo, Egipto es país miembro del Centro Internacional de Arreglo de Diferencias relativas a Inversiones (CIADI) y país firmante de la Declaración de la OCDE sobre Inversión Internacional y Empresas Multinacionales. Además de estos acuerdos legales, hay que resaltar que tanto la Agencia Multilateral de Garantía de Inversiones del Banco Mundial (MIGA) como CESCE ofrecen cobertura de los riesgos asociados a las inversiones en el país.

Las exportaciones españolas al mercado egipcio han crecido notablemente en los últimos años como consecuencia de su fuerte demanda interna

A la inversa, la IED egipcia en España, para el mismo período, ascendió a 47,8 millones de euros, de los cuales 39,6 millones corresponden a la inversión efectuada por la multinacional eléctrica egipcia El Sewedy en la eólica M-Torres.

Con todo, el volumen de inversión directa española en Egipto está por debajo del potencial que ofrece este mercado, de modo que es previsible que se produzca un incremento de dicha inversión a medio plazo, en particular en los sectores de energías renovables, tratamiento de aguas y transporte ::