

Bélgica

INFORME PAÍS

VALORACIÓN POR PAÍSES

PUNTOS FUERTES Y PUNTOS DÉBILES

PANORAMA ECONÓMICO

ESTRUCTURA COMERCIAL

LA COMPLEJIDAD DE LA COBRANZA

AA1

RIESGO BAJO
para las empresas

Riesgo económico



Riesgo del entorno empresarial



Riesgo político



Riesgo comercial



Riesgo financiero



PIB 531.766.900.000 USD (ranking mundial: puesto 23, Banco Mundial 2018)

Población 11,42 millones (ranking mundial: puesto 78, Banco Mundial 2017)

Forma de estado Democracia parlamentaria federal bajo una monarquía constitucional

Jefe del Gobierno Sophie Wilmè (primera ministra)

Próximas elecciones 2019, elecciones legislativas

PUNTOS FUERTES

- Sólido entorno empresarial.
- Estructura de exportaciones diversificada en términos de productos.
- Elevadas ratios de patrimonio neto y rentabilidad empresarial.
- Mano de obra altamente cualificada.
- Elevado porcentaje de inversiones extranjeras directas.
- Elevados niveles de innovación.

PUNTOS DÉBILES

- Una de las mayores cargas fiscales del sector privado en la UE.
- Deuda corporativa muy elevada.
- Deuda pública elevada.
- Alta dependencia del ciclo comercial de la Eurozona.
- Obligaciones exteriores elevadas.



- 2019: El menor crecimiento del PIB real registrado en seis años.
- Se espera el fin de la caída de las insolvencias comerciales, dado el bajo nivel de crecimiento económico.
- Los riesgos externos son controlables

2019: El menor crecimiento del PIB real registrado en seis años

Bélgica es un actor europeo sólido y estable. Desde 2014, el crecimiento del PIB en Bélgica ha oscilado alrededor de una media del +1,5%, lo que sitúa al país por encima de Francia, cerca de Austria y no muy por debajo de Alemania. Además, de entre los 10 principales países de la Eurozona, Bélgica ha sido el que menos ha sufrido durante la Gran recesión (la mitad de la caída

de la Eurozona en el PIB). Después del +1,7% registrado en 2017, el máximo nivel desde 2011, el crecimiento del PIB real se desaceleró al +1,4% en 2018 y debería alcanzar el +1,2% in 2019, el nivel más bajo en seis años. Por lo general, Bélgica crece en consonancia con la media de la Eurozona, dada su relativa exposición a la debilidad de la región (demanda externa lenta y consumo decepcionante). En 2018, el gasto del consumidor apenas creció (+0,6%, el más bajo desde 2014) debido a la elevada inflación (+2,1%) que afectó a las economías domésticas, pese a la aceleración

del crecimiento salarial. Tan solo esperamos una leve aceleración en el gasto del consumidor en 2019 (+1,0%). La demanda externa debería mantenerse resistente, ya que se espera que las exportaciones se aceleren en el 2S, impulsadas por una mayor demanda de China, pero también por un efecto de recuperación en la región (especialmente en Francia y Alemania) dado que el comercio intracomunitario representa más de dos tercios de las exportaciones belgas. Sin embargo, la recesión técnica que esperamos en el 1S de 2020 en EE. UU. debería impulsar de nuevo el crecimiento de las exportaciones belgas (+2,8% en términos reales después del +3,4% de 2018). Si bien su aportación al crecimiento de las exportaciones belgas en 2018 fue negativa, Reino Unido también debería proporcionar cierto alivio, ya que esperamos que el crecimiento de las importaciones se acelere moderadamente a partir de su nivel más bajo desde 2011 registrado el año pasado. Sin embargo, el impacto del Brexit en las exportaciones belgas se intensificó en 2018. En general, las exportaciones belgas a Reino Unido, su cuarto mayor mercado de exportación del mundo, han caído casi un -2% en términos de valor desde el referéndum (lo que equivale a 500 millones de euros en pérdidas). Si nos fijamos en el ritmo de crecimiento medio anterior

al referéndum, estimamos que las oportunidades de exportación perdidas para las empresas belgas en el mercado británico rondan los 7.500 millones de euros.

En general, un menor crecimiento del volumen y una desaceleración en el crecimiento de los precios deberían seguir ejerciendo una degradación de presiones sobre el crecimiento del volumen de negocios de las empresas, que se redujo de un +10% interanual en 2017 a menos del +5% en 2018. Esperamos que permanezcan en la banda del +2% al +3%, muy por encima de los mínimos de 2014.

Se espera el fin de la caída de las insolvencias comerciales, dado el bajo nivel de crecimiento económico

Las insolvencias comerciales cayeron un +5% en 2018 después de registrar un fuerte aumento en 2017 (+9%). Deben estabilizarse hasta un total de 9 878 casos, un



-16% por debajo de los niveles máximos de 2013. A pesar de alcanzar una cifra mínima récord en los últimos 10 años en Flandes y Valonia, las insolvencias se sitúan en una cota máxima en Bruselas (+15% en 2018 después del +35% de 2017), en parte debido a un fuerte aumento en la creación de empresas en los últimos años. Entre los sectores más afectados cabe citar el transporte (33% del total de insolvencias comerciales), el comercio (24%), la construcción y los hoteles y alojamientos (20% cada uno).

La deuda corporativa belga se mantiene en un nivel muy alto (161% del PIB, la tercera mayor deuda corporativa de la Eurozona después de Luxemburgo e Irlanda), lo cual es un signo de vulnerabilidad, especialmente cuando las perspectivas económicas se deterioran y el BCE comienza a normalizar progresivamente su política monetaria a finales de 2020. La resiliencia podría provenir de los altos márgenes de las empresas (al 43% del valor añadido, +2 pp por encima de la media de la Eurozona), las altas tenencias de efectivo y las elevadas ratios de capital. La aceleración salarial (+2,4% interanual en el 4T de 2018) después de dos años de estabilización es un factor negativo para los márgenes.

Sin embargo, esperamos que las reformas anteriores mantengan esta aceleración bajo control en el futuro. Además, la reforma fiscal corporativa votada en 2017 se ha ratificado y tiene como objetivo reducir el impuesto sobre sociedades al 29% en 2018-19 y al 25% en 2020. Se estima que respaldará el volumen de negocios de las empresas en +1 pp para finales de 2019 con +0,5 pp adicionales en 2020.



ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN (% DEL TOTAL)

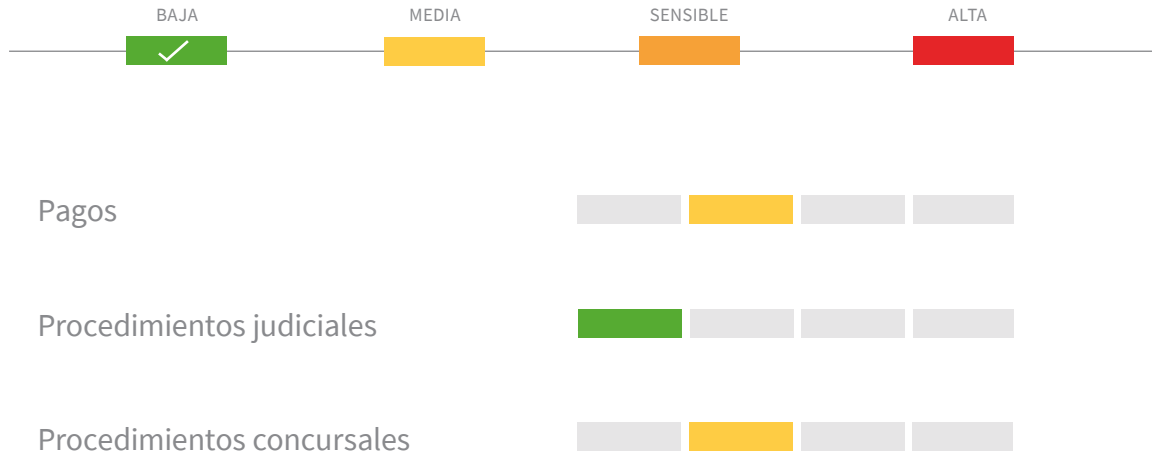
Exportaciones	Rango	Importaciones
Alemania 15% 	1	15% Alemania 
Francia 14% 	2	15% Países Bajos 
Países Bajos 13% 	3	10% Francia 
Reino Unido 10% 	4	7% Estados Unidos 
Italia 6% 	5	6% Reino Unido 

ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO (% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Productos farmacéuticos 11%	1	10% Productos farmacéuticos
Automóviles 8%	2	9% Automóviles
Artículos de plástico 7%	3	7% Productos químicos
Productos químicos orgánicos básicos 7%	4	5% Productos refinados del petróleo
Productos refinados del petróleo 5%	5	5% Artículos de plástico

Los plazos medios de pago en Bélgica son de 35 días, aunque el período medio de cobro podría mejorar y la transposición de la normativa de la UE sobre demoras

en el pago de la legislación nacional no es tan exigente como en otros países de la UE.



Los procesos judiciales son fiables y se benefician de las normas de la UE, pero el cumplimiento de las sentencias nacionales sigue siendo dilatado y costoso, por lo que las actuaciones amistosas previas a las instancias legales realizadas por especialistas en cobranza siguen siendo la opción más eficiente cuando se trata de recuperar una deuda.

Aunque la legislación nacional en materia concursal tiene como objetivo rescatar a las empresas para aumentar las posibilidades de recuperar deudas, no establece limitaciones en cuanto a la cantidad de deuda que se puede amortizar en las negociaciones de reestructuración. En la práctica, es infrecuente que los acreedores no asegurados recuperen créditos de los deudores insolventes.