

Sector privado resistente

VALORACIÓN POR PAÍSES

PUNTOS FUERTES Y PUNTOS DÉBILES

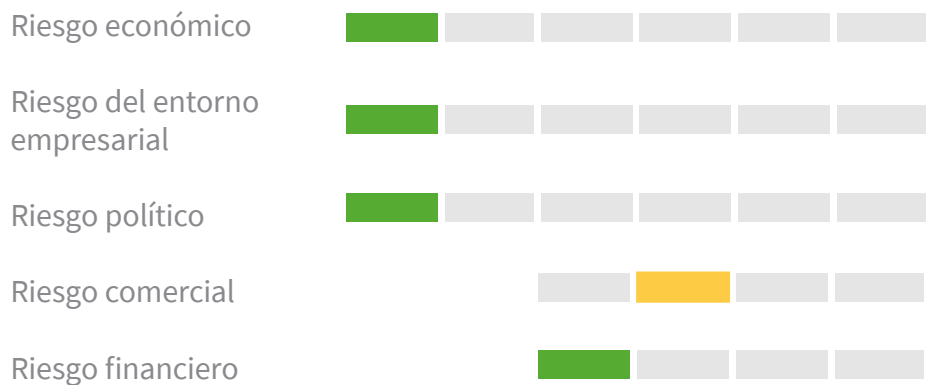
PANORAMA ECONÓMICO

ESTRUCTURA COMERCIAL

LA COMPLEJIDAD DE LA COBRANZA

AA1

RIESGO BAJO
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 275.680.000.000 USD (ranking mundial: puesto 42, Banco Mundial 2018)

Población ,52 millones (ranking mundial: puesto 115, Banco Mundial 2018)

Forma de estado República

Jefe del Gobierno Antti Rinne (primer ministro)

Próximas elecciones 2023, legislativas

PUNTOS FUERTES

- Sólido entorno empresarial.
- Gasto elevado en I+D.
- Bajo déficit fiscal.
- Deuda pública contenida.
- Mejora de la competitividad.

PUNTOS DÉBILES

- La exposición a Rusia sigue siendo elevada.
- Balanza por cuenta corriente en rápido deterioro.
- Elevado endeudamiento privado, especialmente vinculado a los préstamos hipotecarios.



- Pugna con la desaceleración mundial, pero no está tan lejos del potencial.
- Empresas resistentes en un entorno marcado por la fuerte desaceleración económica de los principales socios económicos.
- Pese a las anteriores reformas, Finlandia no forma parte del club de países más competitivos de la Eurozona.

Pugna con la desaceleración mundial, pero no está tan lejos del potencial

El PIB de Finlandia creció un +1,7% en 2018, en gran parte debido al consumo (+1,9%) y la inversión total (+3,4%). Hasta el 3T de 2019, el rendimiento económico demostró ser resistente, ya que el PIB creció un +0,5% de media, en contraste con el +0,3% registrado en la Eurozona en su conjunto. Esta vez, los factores de crecimiento han sido dispares, desde el crecimiento de las

exportaciones en el 1T, a raíz de una importante reducción de existencias de las empresas, hasta el gasto del consumidor en el 2T. Si bien el sector manufacturero ha seguido la tendencia decreciente europea, empujando el crecimiento de las exportaciones en territorio negativo en el 3T, el gasto del consumidor en Finlandia se mantuvo resistente gracias a la recuperación del mercado laboral. La tasa de desempleo cayó por debajo del 7% y debería alcanzar el 6,4% en 2020. Sin embargo, desde mediados de 2019, los consumidores se han vuelto cada vez más cautelosos, como se vio en la caída de las matriculaciones de vehículos (-11% anual en septiembre de 2019).

El crecimiento de la incertidumbre ha aumentado su intención de ahorro: la tasa de ahorro de los hogares en Finlandia es cercana al 9% de la renta bruta disponible, el nivel más alto desde 2013. Entre tanto, dado que la deuda de las economías domésticas registró un nivel récord del 67% del PIB, la Autoridad de Supervisión Financiera de Finlandia (Fin-FSA) ajustó la ratio préstamo/garantía máxima de los préstamos hipotecarios en 2018 (el importe máximo se limitó al 85% de la garantía). También se espera cierta regulación del crédito al consumo.

Empresas resistentes en un entorno marcado por la fuerte desaceleración económica de los principales socios económicos

El crecimiento del PIB nominal de Finlandia se ha ralentizado del +4,2% a finales de 2018 al +3,5% a mediados de 2019. Los precios de exportación han disminuido como consecuencia de la baja demanda interna en los principales mercados de exportación, es decir, Alemania y Suecia. Los precios de consumo nacionales también se han ralentizado notablemente, cayendo por debajo del 1% en septiembre de 2019. Como consecuencia, el crecimiento de la facturación de las empresas manufactureras se desaceleró por debajo del 5% en 2019, -1 pp en comparación con el año anterior. Sin embargo, los márgenes de las empresas se mantienen en consonancia con la media a largo plazo, en el 44,7% del valor agregado mientras el crecimiento salarial sigue recuperándose (+2,5% en 2019, frente al +1,7% de 2018). Mantener la rentabilidad a un alto nivel en un entorno de débil crecimiento de la facturación es importante, ya que las empresas finlandesas se enfrentan a un alto volumen de deuda que lleva en aumento desde principios de 2019 (114% del PIB). Un alza de 100 pb en los tipos de interés bancario aumentaría la cobertura de intere-

ses en casi +1 pp del superávit de explotación, al 14%. Si bien este porcentaje se sitúa próximo a la media de la Eurozona, duplica el de Alemania. Las insolvencias empresariales se incrementaron en un +13% en 2018 después de 4 años consecutivos de caídas. Dada la debilidad del crecimiento del PIB (+1,4% en 2019 y +1,5% en 2020) esperamos nuevos incrementos, del +1% y el +3%, respectivamente. Se mantienen un 16% por encima del nivel previo a la crisis.

Pese a las anteriores reformas, Finlandia no forma parte del club de países más competitivos de la Eurozona

Finlandia se ha consolidado como un país industrializado de renta alta. Posee una estructura de exportación bastante diversificada (madera, papel, petróleo, acero y equipos eléctricos) pero depende en gran medida de las exportaciones a Alemania y Suecia, que representan una cuarta parte del total de exportaciones. El entorno empresarial es favorable debido a la facilidad para hacer negocios, la baja corrupción, el buen estado de derecho y la calidad legislativa. Finlandia también cuenta con una mano de obra altamente cualificada. Las medidas proempresariales se aplicaron en 2015 para liberar a las empresas de cierta presión fiscal (reducción del tipo del impuesto sobre sociedades del 24,5% al 20%, seguida de un recorte del -4% en el coste laboral en 2019, así como de un primer recorte de -1,7 pp en las cotizaciones sociales de los empresarios a partir de 2017). Desde la fecha, no se ha emprendido ninguna reforma principal. Sin embargo, la presión fiscal sobre el trabajo sigue siendo elevada en comparación con los países de la OCDE (42,3% del coste laboral total, frente al 36,1% que registran de media los países de la OCDE).



ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN

(% DEL TOTAL)

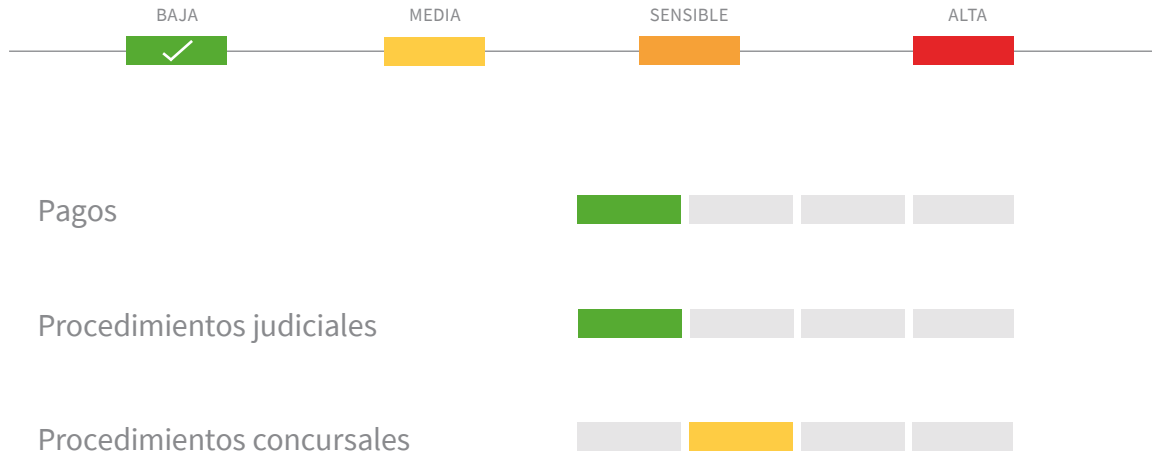
Exportaciones	Rango	Importaciones
Alemania 16% 	1	 16% Alemania
Suecia 11% 	2	 14% Rusia
Países Bajos 7% 	3	 11% Suecia
Estados Unidos 7% 	4	 7% China
China 6% 	5	 5% Países Bajos

ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Papel y cartón 12%	1	9% Aceites de petróleo, aceites de materiales bitum., crudo
Aceites de petróleo o minerales bituminosos 9%	2	5% Vehículos de motor
Vehículos de motor 5%	3	4% Aceiter de petróleo o minerales bituminosos
Productos planos laminados de acero aleado 5%	4	3% Piezas y accesorios de vehículos
Pulpa y papel de desecho 5%	5	3% Máquinas de tratamiento automático de datos

El comportamiento de pago de las empresas nacionales es excelente, ya que los pagos se realizan en una media de 25 días, y el marco de la UE proporciona herramientas fiables para hacer frente a la morosidad.



Las acciones legales por deudas no impugnadas se resuelven normalmente de forma rápida (entre 3 y 6 meses); sin embargo, cuando los bienes del deudor son difíciles de localizar, o si se impugna la deuda, el período puede dilatarse.

Aunque el derecho concursal tiene como objetivo rescatar a las empresas que se enfrentan a dificultades financieras para aumentar las posibilidades de reembolso, la mayoría de los procedimientos de reestructuración duran años (o fracasan), dejando así a los acreedores sin dividendos o con muy pocos dividendos, mientras que los procedimientos de liquidación dejan muy pocas posibilidades de recuperación a los acreedores no garantizados.