

Recuperación cíclica en un entorno marcado por las primeras reformas

VALORACIÓN POR PAÍSES

PUNTOS FUERTES Y PUNTOS DÉBILES

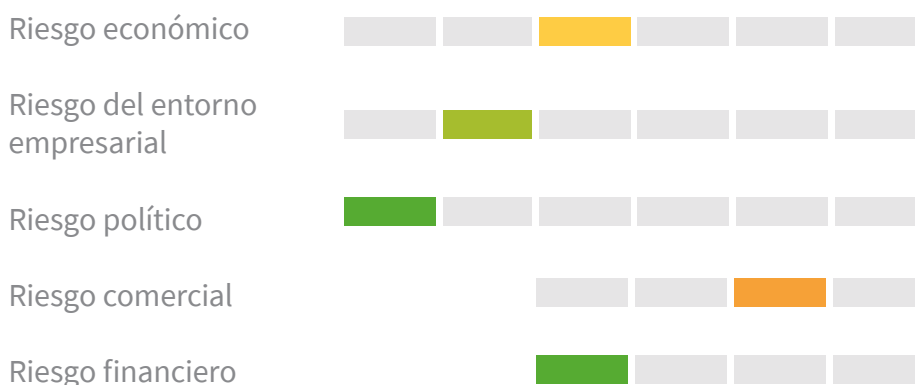
PANORAMA ECONÓMICO

ESTRUCTURA COMERCIAL

LA COMPLEJIDAD DE LA COBRANZA

BB2

RIESGO BAJO para las empresas



PIB	27.700.000 USD (ranking mundial: puesto 95, Banco Mundial 2016)
Población	1,96 millones (ranking mundial: puesto 148, Banco Mundial 2016)
Forma de estado	Democracia Parlamentaria
Jefe del Gobierno	Krisjanis KARINS (primer ministro)
Próximas elecciones	2022, legislativas

PUNTOS FUERTES

- Bajo riesgo político sistémico.
- Buenas relaciones internacionales.
- Entorno empresarial competitivo.
- La pertenencia a la Eurozona contempla un bajo riesgo de transferencia y convertibilidad.
- Sólidas finanzas públicas y acceso a los mercados de capitales internacionales.

PUNTOS DÉBILES

- Pequeña base industrial.
- Bajo gasto en I+D (0,44% del PIB en 2016) en relación con el gasto en I+D de la Eurozona (2,1% del PIB en 2016).
- Estructura de exportación desfavorable, en gran medida dependiente de Rusia (riesgo geopolítico) y otros estados bálticos.
- El sector bancario sigue siendo vulnerable debido al alto nivel de depósitos (volátiles) de los no residentes.
- Desigualdades regionales y desajuste en los mercados laborales (entre trabajadores y puestos de trabajo).



- Solidez en las exportaciones y el gasto del consumidor.
- Condiciones macroeconómicas saneadas.
- Lenta reducción del endeudamiento externo.

Solidez en las exportaciones y el gasto del consumidor

La economía de Letonia crecerá un +4,4% en 2017, después de un mero +2% en 2016. El crecimiento del PIB ya es generalizado. Ha estado impulsado por el fortalecimiento de las exportaciones (alza cíclica en los países de la UE y Rusia), un repunte de la inversión (transferencias de fondos estructurales de la UE), así como por un robusto gasto en consumo, respaldado por un sólido crecimiento salarial. Mientras que las exportaciones y el consumo privado (p. ej., gracias a un salario mínimo más alto) deberían mantenerse firmes en 2018, la expansión de la inversión se desacelerará, lo que contribuirá a un crecimiento del PIB algo más lento. Sin embargo, el riesgo geopolítico relacionado con Rusia podría socavar la dinámica de exportación actualmente positiva.

Por el lado de la oferta, la falta de correspondencia entre trabajadores cualificados y puestos de trabajo en el mercado laboral sigue siendo un problema urgente. El gobierno ha adoptado una serie de reformas estructurales destinadas a mejorar la calidad de la educación y la formación profesional. El entorno empresarial en Letonia es favorable, tal como se refleja en la Encuesta Doing Business del Banco Mundial de 2018, donde ocupa el puesto 19 de las 190 economías participantes.

Condiciones macroeconómicas saneadas

Las presiones deflacionarias disminuyeron y la inflación aumentará hasta una media del +3% en 2017, ya que la sólida actividad comercial ha impulsado los costes laborales, antes de relajarse al +2,5% en 2018.

Sin embargo, un crecimiento más rápido de lo esperado de los precios de la energía plantea un aumento de riesgos para este pronóstico.

La política fiscal expansiva en forma de mayores gastos en asistencia médica y prestaciones sociales para las economías domésticas de baja renta, así como la exención fiscal de los beneficios empresariales, desplazarán la balanza fiscal de modo que registre pequeños déficits en el período comprendido entre 2017 y 2019.

No obstante, se prevé que la deuda pública caiga por debajo del 40% del PIB. En general, la postura fiscal es prudente y la deuda pública se mantendrá en una senda sostenible en los próximos años.

Los bancos en Letonia parecen estar suficientemente capitalizados mientras que su liquidez es adecuada. El crecimiento del crédito del sector privado se ha recuperado tras un prolongado período de desapalancamiento. Sin embargo, la gran cantidad de depósitos de no residentes (actualmente en descenso) en el sistema bancario es una fuente de vulnerabilidad a pesar de una regulación más restrictiva.




Lenta reducción del endeudamiento externo

Se espera un cambio en la cuenta corriente, que registrará pequeños déficits no problemáticos en 2017 y 2018 como resultado del fortalecimiento del crecimiento de las importaciones. Esto último se debe a un sólido gasto de los consumidores y a un aumento de los precios energéticos. Una debilidad importante sigue siendo el nivel relativamente alto de la deuda externa, que tan solo ha experimentado una modesta contracción desde que alcanzara su punto máximo en 2010, hasta el actual 145% del PIB. La mayor parte de la deuda está en manos del sector bancario, el 32% en el 2T de 2017 (dos tercios de la cual corresponde a depósitos de no residentes).



ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Lituania 18% 	1	 18% Lituania
Estonia 12% 	2	 12% Alemania
Federación Rusa 8% 	3	 11% Polonia
Alemania 7% 	4	 8% Estonia
Suecia 6% 	5	 8% Federación Rusa

ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Corcho y madera 10%	1	8% Vehículos rodados
Telecomunicaciones 8%	2	6% Telecomunicaciones
Manufacturas de madera 6%	3	6% Derivados del petróleo
Vehículos rodados 5%	4	4% Productos farmacéuticos
Cereales 5%	5	4% Maquinaria eléctrica



Pagos



Procedimientos judiciales



Procedimientos concursales

