

## La inversión y las exportaciones respaldarán un crecimiento sólido en 2018

**VALORACIÓN POR PAÍSES**

**PUNTOS FUERTES Y PUNTOS DÉBILES**

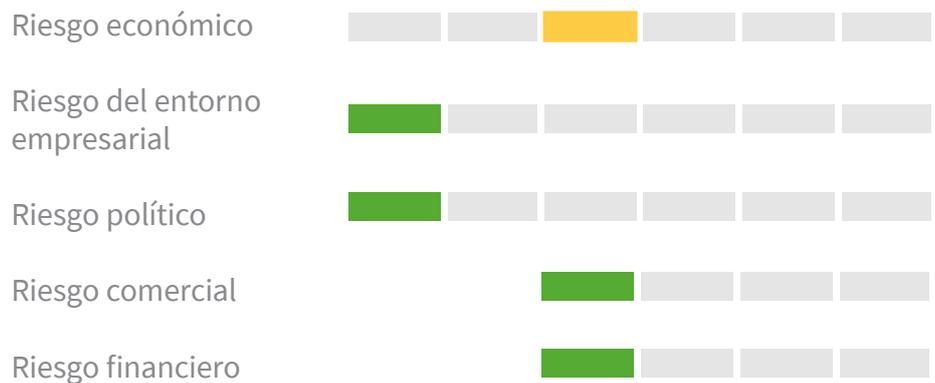
**PANORAMA ECONÓMICO**

**ESTRUCTURA COMERCIAL**

**LA COMPLEJIDAD DE LA COBRANZA**

**BB1**

RIESGO BAJO para las empresas



<b>PIB</b>	42.700.000.000 USD (ranking mundial: puesto 84, Banco Mundial 2015)
<b>Población</b>	2,9 millones (ranking mundial: puesto 139, Banco Mundial 2015)
<b>Forma de estado</b>	Democracia Parlamentaria
<b>Jefe del Gobierno</b>	Saulius SKVERNELIS (primer ministro)
<b>Próximas elecciones</b>	Mayo de 2019, presidenciales

## PUNTOS FUERTES

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

## PUNTOS DÉBILES

- Elevada carga de la deuda externa.
- La industria está dominada por un gran complejo de refinerías, Orlen Lietuva, que representa alrededor del 20% de la producción industrial total y una cuota significativa de las exportaciones totales.
- Alta dependencia de las exportaciones e importaciones de los mercados emergentes, en particular Rusia (y aquí especialmente en cuanto a las importaciones de crudo).



- La recuperación de la inversión impulsa el crecimiento.
- Fundamentos macroeconómicos estables.
- La deuda externa sigue elevada.

## La recuperación de la inversión impulsa el crecimiento

El crecimiento del PIB real se aceleró desde el +2,3% registrado en el conjunto del año 2016 al +4,1% interanual en el 1S de 2017, principalmente gracias a un fuerte repunte de la formación de capital fijo. En el 3T de 2017, el crecimiento se moderó al +3,1% interanual ya que, a pesar de las rápidas ganancias salariales, el aumento de la inflación y la disminución del empleo contribuyeron

a una desaceleración del gasto del consumidor, lo que llevó el crecimiento medio del PIB en los tres primeros trimestres de 2017 al +3,8% interanual. La formación de capital fijo subió un +6,6% interanual del primer al tercer trimestre, impulsada por inversión privada, pero las existencias restaron -0,4 pp al crecimiento. El gasto del consumidor se incrementó en un +4% y el gasto público lo hizo en un +1,5%. La actividad comercial exterior ha superado las expectativas en 2017 hasta la fecha, beneficiándose de las tendencias favorables imperantes en el comercio mundial.

Tanto las exportaciones como las importaciones subieron un +12,2% interanual, por lo que las exportaciones netas realizaron una pequeña contribución de +0,1 pp al crecimiento del primer al tercer trimestre.

De cara al futuro, la inversión y las exportaciones deberían respaldar la actividad económica en los próximos dos años mientras que se espera que el gasto del consumidor se modere ligeramente como resultado de una mayor inflación y de la caída del empleo debido a unas tendencias demográficas negativas y a la emigración. En general, pronosticamos un descenso del crecimiento del PIB real del ejercicio completo, que pasará del +3,5% esperado en 2017 a alrededor del +3,2% en 2018 y el +3% en 2019.

## Fundamentos macroeconómicos estables

Un alza en los impuestos especiales a principios de 2017, los precios más altos de los combustibles, los alimentos y los servicios relacionados, así como el rápido incremento salarial, elevaron la inflación de los precios al consumo hasta un máximo en seis años del 4,8% interanual en septiembre de 2017, antes de disminuir al 4,4% en octubre, llevando la media de los primeros diez meses al 3,6%. Prevemos que la inflación se moderará,

pero se mantendrá elevada en los próximos dos años, promediando un 3,7% en 2017, un 3,5% en 2018 y un 2,9% en 2019. Estos tipos no deberían generar ninguna preocupación importante.

Las finanzas públicas son sólidas. Al igual que en 2016, esperamos que el presupuesto anual se acerque al nivel de equilibrio en el período de 2017 a 2019, mientras que la deuda pública debería retroceder hasta situarse justo por debajo del 40% del PIB en 2018.

## La deuda externa sigue elevada

El déficit por cuenta corriente se redujo en los primeros nueve meses de 2017 y esperamos que se sitúe en torno al -0,5% del PIB en el año 2017 en su conjunto. En 2018 y 2019, se prevé que el déficit externo anual se amplíe hasta unas ratios aún moderadas de alrededor del -1% del PIB, como resultado del aumento gradual de los precios energéticos.

La deuda externa bruta aumentó desde el 70% del PIB en 2014 hasta un porcentaje relativamente alto del 86% en 2016 y se prevé que se estabilice en torno a ese nivel. Por tanto, sigue siendo motivo de cierta preocupación y requiere una estrecha vigilancia.



## ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Rusia 14% 	1	18% Rusia 
Letonia 10% 	2	11% Alemania 
Polonia 10% 	3	10% Polonia 
Alemania 7% 	4	9% Letonia 
Estonia 6% 	5	5% China 

## ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Productos refinados del petróleo 16%	1	11% Petróleo crudo
Mobiliario 6%	2	6% Productos refinados del petróleo
Artículos de plástico 5%	3	4% Artículos de plástico
Fertilizantes 4%	4	4% Productos farmacéuticos
Otros prod. agrícolas destinados a la alimentación 3%	5	3% Carne

