
















### Mucho más lento pero aún robusto

VALORACIÓN POR PAÍSES	PUNTOS FUERTES Y PUNTOS DÉBILES	PANORAMA ECONÓMICO	ESTRUCTURA COMERCIAL	LA COMPLEJIDAD DE LA COBRANZA
<b>A1</b> RIESGO BAJO para las empresas	Riesgo económico			
	Riesgo del entorno empresarial			
	Riesgo político			
	Riesgo comercial			
	Riesgo financiero			

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.

<b>PIB</b>	14.542.000.000 USD (ranking mundial: puesto 124, Banco Mundial 2018)
<b>Población</b>	480.000 (ranking mundial: puesto 171, Banco Mundial 2018)
<b>Forma de estado</b>	República
<b>Jefe del Gobierno</b>	Joseph MUSCAT (primer ministro)
<b>Próximas elecciones</b>	2021, legislativas

## PUNTOS FUERTES

- Fuerte crecimiento económico y robusto crecimiento del empleo.
- Régimen tributario favorable a los inversores, con considerables exenciones fiscales e incentivos para la inversión, que compensan el tipo relativamente elevado del impuesto de sociedades del 35%.
- Mejora de las finanzas públicas y de la deuda de los hogares y las empresas.
- Mano de obra productiva de habla inglesa y costes laborales relativamente bajos en comparación con los de otros miembros de la UE.

## PUNTOS DÉBILES

- Creciente tamaño del sector financiero y bancario en un contexto marcado por unos bajos tipos de interés prolongados, un débil crecimiento del crédito y la morosidad heredada.
- Alta dependencia de las exportaciones, especialmente de maquinaria y equipos eléctricos (principalmente semiconductores) y del petróleo.
- La gran apertura comercial conlleva vulnerabilidad ante un entorno externo inestable.
- Clasificado por la OCDE como paraíso fiscal, aunque considerado «cooperativo».



- En el potencial de crecimiento económico.
- Mayores cuellos de botella en la economía.
- Superávits gemelos (cómodos).

## En el potencial de crecimiento económico

Malta ha sido uno de los países de mayor crecimiento en Europa durante los últimos años, gracias a su especialización en servicios, especialmente en el juego

a distancia y el turismo. En 2018, el crecimiento del PIB alcanzó el +6,5%, impulsado por un fuerte aumento de la demanda interna (+6%). Esperamos que las insolvencias alcancen el +3% en 2019. Es probable que el crecimiento de la demanda interna esté respaldado por (i) la evolución positiva del mercado laboral y (ii) un repunte de las inversiones privadas y públicas. Sin

embargo, el nivel de gasto en I+D sigue siendo bajo en comparación con la media de la UE y representaría una carga a medio plazo. Además, las pymes son predominantes en Malta, pero siguen teniendo un acceso limitado a la financiación, lo que podría explicar el menor nivel de innovación.

## Mayores cuellos de botella en la economía

El fuerte crecimiento de los últimos años ha incrementado las brechas en infraestructuras de Malta, incluyendo la calidad viaria y la gestión de residuos. Además, las empresas siguen enfrentándose a la escasez de aptitudes ya que la oferta de mano de obra depende en gran medida de las entradas de migrantes extranjeros (que se triplicaron entre 2010 y 2017). Las significativas afluencias migratorias, el reequilibrio de la cartera hacia la inversión inmobiliaria, el repunte de la demanda de alojamiento turístico y algunas medidas públicas (ampliación de la desgravación fiscal para los compradores de vivienda por primera vez, reducción del tipo impositivo sobre los ingresos por alquiler) han hecho que los precios inmobiliarios

y los alquileres se sitúen en niveles muy elevados, lo que ha obligado al gobierno a abordar la cuestión con medidas macroprudenciales. El endeudamiento de las economías domésticas se mantiene por encima de la media de la Eurozona, lo que genera una gran exposición de los bancos al crédito hipotecario en un contexto en el que prevalecen las altas tasas de morosidad (4% desde el 9% de 2014). La ratio de préstamos sobre depósitos se sitúa en torno al 60%.

## Superávits gemelos (cómodos)

La balanza fiscal en general debería mantenerse positiva (+0,5% del PIB) con un importante superávit de la balanza primaria (+2,0% del PIB). En 2018, la deuda pública total cayó al 45,4% del PIB, desde el 50,2% registrado en 2017. La balanza por cuenta corriente se mantiene cómodamente en superávit (10% del PIB en 2018), gracias a la solidez del superávit de la balanza comercial (20% del PIB), lo que obedece principalmente a las exportaciones de servicios y facilita una rápida convergencia de la renta con la media de la UE. El año pasado, la posición de inversión internacional neta de Malta ascendió al 66% del PIB en 2017, la más alta de toda la UE.



## ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Estados Unidos 21% 	1	16% Rusia 
Egipto 9% 	2	13% Italia 
Alemania 7% 	3	12% China 
China 6% 	4	5% Alemania 
Italia 6% 	5	5% Corea del Sur 

## ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Petróleo, derivados del petróleo y materiales relacionados 35%	1	32% Petróleo, derivados del petróleo y materiales relacionados
Maquinaria eléctrica, aparatos eléctricos y electrodomésticos, n.c.p. 24%	2	26% Otros equipos de transporte
Productos médicos y farmacéuticos 8%	3	5% Maquinaria eléctrica, aparatos eléctricos y electrodomésticos, n.c.p.
Artículos manufacturados diversos, n.c.p. 7%	4	2% Artículos de confección y prendas de vestir
Otros equipos de transporte 3%	5	2% Artículos manufacturados diversos, n.c.p.



Pagos



Procedimientos judiciales



Procedimientos concursales

