

## Histograma

**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.

|                            |  |
|----------------------------|--|
| <b>PIB</b>                 | 398.832.000.000 USD (ranking mundial: puesto 28, Banco Mundial 2017) |
| <b>Población</b>           | 5,28 millones (ranking mundial: puesto 117, Banco Mundial 2017)      |
| <b>Forma de estado</b>     | Monarquía constitucional   |
| <b>Jefe del Gobierno</b>   | Erna SOLBERG   |
| <b>Próximas elecciones</b> | 2021, legislativas   |

## PUNTOS FUERTES

- Plena Integración en el mercado interior de la UE y en la zona de libre circulación. Miembro de la OMC y de la OCDE.
- Sólido entorno empresarial respaldado por un amplio consenso político.
- La segunda mayor renta per cápita de Europa después de Luxemburgo y la cuarta del mundo.
- Mano de obra altamente cualificada y formada.
- Sistema bancario rentable y estabilidad financiera.
- Marco fiscal robusto y amplio apoyo por parte del «Government Pension Fund Global», el fondo de pensiones del gobierno de Noruega.

## PUNTOS DÉBILES

- Precios energéticos persistentemente bajos.
- Crecimiento estructuralmente débil en las economías avanzadas.
- Impacto del Brexit: Reino Unido es el primer mercado de exportación para Noruega.
- Baja diversificación de la economía.
- Muy alto nivel de endeudamiento de las familias (225%).



- La economía noruega toca fondo.
- El sector privado ha pagado el precio.
- Un mix de políticas macroeconómicas favorable.

## La economía noruega toca fondo

El crecimiento del PIB noruego siguió perdiendo impulso en 2016. Con una modesta cifra anual del +0,9%, el crecimiento se redujo en 0,7 pp respecto al año anterior y fue el más bajo desde 2010.

El segundo y tercer trimestre fueron los peores ya que se registró una contracción (-0,1% y -0,6% intertrimestral, respectivamente).

Dado que el 28% del PIB se basa en la industria petrolera y del transporte marítimo y más del 60% de las exportaciones noruegas están relacionadas con el petróleo, el desplome de los precios energéticos mundiales asestó un golpe a la economía con toda su fuerza.

El precio del Brent cayó un -16% en 2016, alcanzando un precio medio de 45 USD/barril, tras tocar fondo con 31,5 USD/barril en enero.

Además, la permanente debilidad de la demanda mundial y la reciente apreciación del tipo de cambio real han afectado a las exportaciones reales noruegas, que descienden un -1,3% durante el año.

Las perspectivas son más positivas para los próximos años. Junto a la recuperación de la economía mundial (crecimiento del PIB mundial del +2,9%), los precios del

petróleo apuntan al alza. Euler Hermes prevé que el precio del Brent aumente a 57 USD/barril de media en 2017 y a 59 USD/barril en 2018.

Por lo tanto, Noruega debería presenciar un repunte en el crecimiento del PIB al +1,5% en 2017 y al +1,8% en 2018, acorde a la media a largo plazo.

Con miras al futuro, los principales riesgos siguen siendo la posibilidad de otra crisis del precio del petróleo, así como la dependencia de las exportaciones, especialmente en Reino Unido (19% del total de exportaciones) en el contexto del Brexit y la pérdida de poder adquisitivo en Reino Unido.

## El sector privado ha pagado el precio

El sector manufacturero se ha visto afectado por la caída de los precios del petróleo, con un descenso de la cifra de negocio del -7% en 2016, porcentaje del +0,4% para la UE en su conjunto (véase la Figura 3). Los beneficios para las corporaciones no financieras también se han alejado de la tendencia de la UE: -2 pp en 2016 frente a +0,1 pp en la UE.



El sector del metal y la construcción, junto con la industria petrolera, han sido los que más han contribuido a las principales insolvencias. La cifra global aumentó un +2% en 2016. Euler Hermes espera que el número de insolvencias se mantenga invariable en 2017.

El crecimiento del consumo de las economías domésticas también mostró un menor dinamismo (+1,5%), el más bajo desde la crisis financiera. De hecho, dado que la inflación subió más rápido que los salarios, el poder adquisitivo de las familias disminuyó.

Para mantener su nivel de consumo, los consumidores tuvieron que recurrir a sus ahorros. La tasa de ahorro se redujo desde el 15,6% de la renta disponible en 2015 hasta el 12,8% en 2016 (véase la Figura 4).

El endeudamiento de las economías domésticas se mantiene en el 225% de la renta neta disponible, situándose en el cuarto lugar en el ranking de países de la OCDE. En el futuro, el consumo privado debería recuperarse gradualmente: un +1,9% en 2017 y un +2,1% en 2018 (véase la Figura 1).

## Un mix de políticas macroeconómicas favorable

Para contrarrestar los efectos negativos de la crisis del petróleo y la disminución de las exportaciones, el banco Norges redujo su tipo de interés clave en -0,25 pb al +0,5% en marzo de 2016 tras un recorte de -0,6 pb en 2015.

Combinado con los efectos de la inflación importada del tipo de cambio, los precios al consumo nacionales aumentaron un +3,5% en 2016, 100 pb por encima del objetivo del 2,5% del banco Norges.

Los bajos tipos de interés sostenidos han impulsado un auge de la vivienda, han estimulado la inversión residencial y la riqueza inmobiliaria. Los noruegos siguen disfrutando de la cuarta mayor RNB per cápita del mundo (datos del Banco Mundial).

Sin embargo, esto impidió que el banco Norges adoptara una política monetaria más acomodaticia, especialmente porque se espera que la inflación se aproxime a la tasa objetivo del 2,5% en 2017.

La política fiscal ha sido el principal instrumento público para contrarrestar la crisis del petróleo. El gobierno recurrió a su cuantioso superávit fiscal para estimular la actividad.



Se redujeron los impuestos sobre sociedades y se pusieron en práctica programas de activación del mercado laboral. La balanza pública se redujo al +3% del PIB, frente al +5,5% de 2015.

Se fomentará cada vez con mayor hincapié la aplicación de estas medidas expansivas, aunque a menor escala. El presupuesto implicará que el gobierno deba seguir retirando fondos del fondo soberano de inversión noruego, llamado Government Pension Fund Global (GPF).

En otro orden de cosas, la decisión del gobierno de reorientar las inversiones hacia las energías renovables se traducirá en un posible aumento de los impuestos que gravan los combustibles diésel, dando lugar a la desinversión del CPF de los activos relacionados con el carbón.

## ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN

(% DEL TOTAL)

| Exportaciones   | Rango | Importaciones  |
|---|-------|--|
| Reino Unido 19%<br>  | 1     | 14% Suecia<br>       |
| Países Bajos 13%<br> | 2     | 12% Alemania<br>     |
| Alemania 10%<br>     | 3     | 9% China<br>         |
| Francia 9%<br>       | 4     | 7% Dinamarca<br>     |
| Suecia 9%<br>      | 5     | 7% Reino Unido<br> |

## ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO

(% DEL TOTAL)

| Exportaciones                       | Rango | Importaciones                 |
|-------------------------------------|-------|-------------------------------|
| Gas natural 26%                     | 1     | 7% Buques                     |
| Petróleo crudo 26%                  | 2     | 6% Automóviles y ciclomotores |
| Carne 8%                            | 3     | 4% Herramientas diversas      |
| Productos refinados del petróleo 5% | 4     | 4% Aparatos eléctricos        |
| Metales no ferrosos 5%              | 5     | 3% Metales no ferrosos        |

El comportamiento de pago de las empresas nacionales es bueno, ya que los pagos se liquidan en una media de 30 días, y los tribunales nacionales son bastante eficientes en la resolución puntual de litigios.

Dicho esto, la negociación y los compromisos se consideran un requisito previo a las actuaciones legales y es importante obtener un apoyo efectivo en este sentido.

En caso de insolvencia, la recuperación de la deuda resulta difícil, ya que los planes de renegociación de la deuda no son eficaces y las normas de prelación establecidas en los procedimientos de liquidación hacen improbable que los acreedores no garantizados reciban parte de los beneficios.

