

Crecimiento económico resistente

VALORACIÓN POR PAÍSES

PUNTOS FUERTES Y PUNTOS DÉBILES

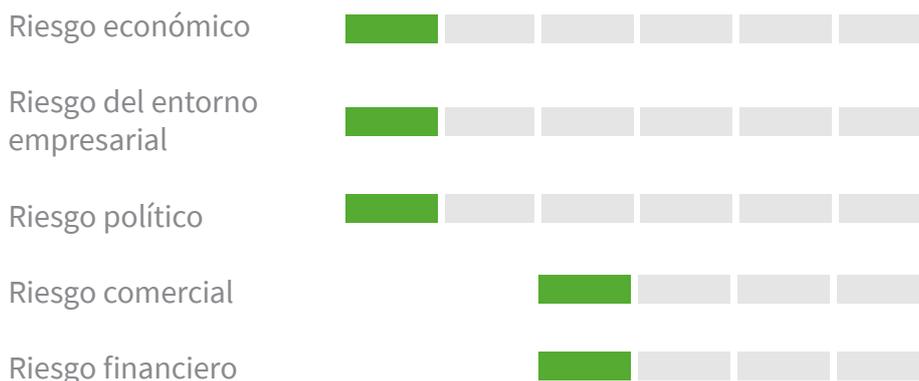
PANORAMA ECONÓMICO

ESTRUCTURA COMERCIAL

LA COMPLEJIDAD DE LA COBRANZA

AA1

RIESGO BAJO
para las empresas



PIB	826.200.000.000 USD (ranking mundial: puesto 18, Banco Mundial 2017)
Población	17,13 millones (Clasificación mundial: puesto 65, Banco Mundial 2017)
Forma de estado	Monarquía constitucional
Jefe del Gobierno	Mark RUTTE (primer ministro)
Próximas elecciones	Mayo de 2021

PUNTOS FUERTES

- Entorno empresarial favorable.
- Principal hub de negocios de Europa.
- Se cuenta entre los mayores exportadores de crudo del mundo y es el segundo mayor productor y exportador de gas natural de Europa.
- Alto superávit por cuenta corriente.
- Finanzas públicas sólidas.
- Sector bancario saneado.

PUNTOS DÉBILES

- Elevada deuda privada, siendo la deuda corporativa la tercera más alta de la Eurozona.
- Muy alta dependencia del ciclo económico de la Eurozona.
- Elevada exposición a un Brexit duro.



- Crecimiento medio aún superior al de la Eurozona, pero el más bajo desde 2014.
- Las empresas empezarían a sufrir a raíz del entorno de bajo crecimiento de la Eurozona.

Crecimiento medio aún superior al de la Eurozona, pero el más bajo desde 2014

Tras varios años de crecimiento del PIB a niveles superiores al 2%, un sólido consumo de los hogares y una tasa de desempleo en descenso, esperamos que el cre-

cimiento del PIB alcance el +1,8% en 2019 y el +1,7% en 2020, superando la media de la Eurozona del +1,2% y el +1,3%, respectivamente, aunque situándose al nivel más bajo desde 2014. Los consumidores deberían seguir apoyando el crecimiento económico, ya que el crecimiento de los salarios alcanzó un +2,1% en 2018 y el desempleo se mantiene en un bajo 4,7%. No obstante, esperamos que el gasto de los consumidores se ralentice: al +1,4% en 2019 y al +1,6% en 2020. La confianza

de los consumidores ha disminuido durante los últimos ocho meses consecutivos y entró en territorio negativo en febrero por primera vez en cuatro años, lo que podría explicarse por el deterioro de las expectativas de las economías domésticas con respecto a su situación financiera en los próximos 12 meses, pero también por la situación económica general. La tasa de ahorro se mantiene en un máximo del 15,4% de la renta disponible bruta.

Por lo tanto, las reservas para el futuro crecimiento del consumo son considerables, siempre que exista suficiente confianza.

Las empresas empezarían a sufrir a raíz del entorno de bajo crecimiento de la Eurozona

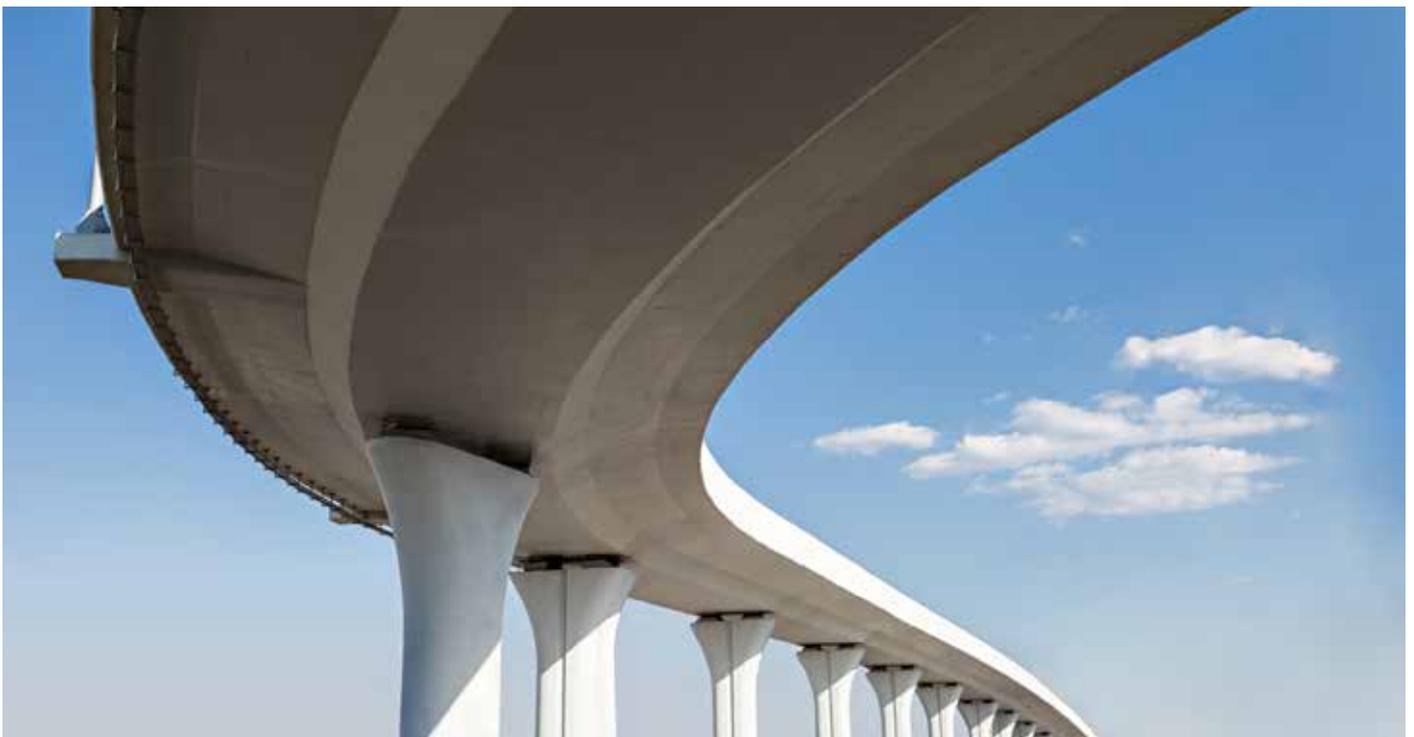
La inversión empresarial se mantiene dinámica (cerca del +5% en 2018) y las perspectivas siguen siendo relativamente buenas si se analizan las tasas de utilización de la capacidad (83,9% en el 1T de 2019), que todavía superan la media a largo plazo. No obstante, la desaceleración del crecimiento del PIB de la Eurozona y del comercio mundial sugiere que las empresas ajustarán sus intenciones de inversión a la baja. De hecho, los Países Bajos, como economía impulsada por las expor-

taciones, son vulnerables a una ralentización del crecimiento mundial y del comercio en particular. Para 2019 y 2020, esperamos una mayor desaceleración del crecimiento del PIB mundial por debajo del nivel del 3%, con un crecimiento especialmente bajo en la Eurozona (1,2% en 2019 y 1,3% en 2020) con la que los Países Bajos mantienen los lazos comerciales más fuertes.

Los márgenes de las sociedades no financieras se sitúan en el 39,6% del valor agregado, ligeramente por debajo de la media de la Eurozona. Además, su deuda se mantiene en unos niveles muy altos (172% del PIB, por debajo del 183% de 2016), siendo la tercera más alta de toda la Eurozona después de Luxemburgo e Irlanda. El crecimiento de la cifra de negocios aún no se ha visto afectado por el menor volumen y la dinámica de precios más lenta que los demás países de la Eurozona experimentaron en 2018. En el sector manufacturero, crecieron casi un +6% en 2018 (frente al +2% en Alemania, por ejemplo), pero la tendencia se mantiene a la baja.

Se espera que las insolvencias empresariales se estabilicen en 2019 (en 3630 casos) después de cinco años consecutivos de caídas.

La confianza de los fabricantes sigue siendo positiva, aunque se ha deteriorado considerablemente en el último año y ahora vuelve a situarse a los niveles de 2016 tras alcanzar un nivel récord a principios de 2018.



ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN

(% DEL TOTAL)

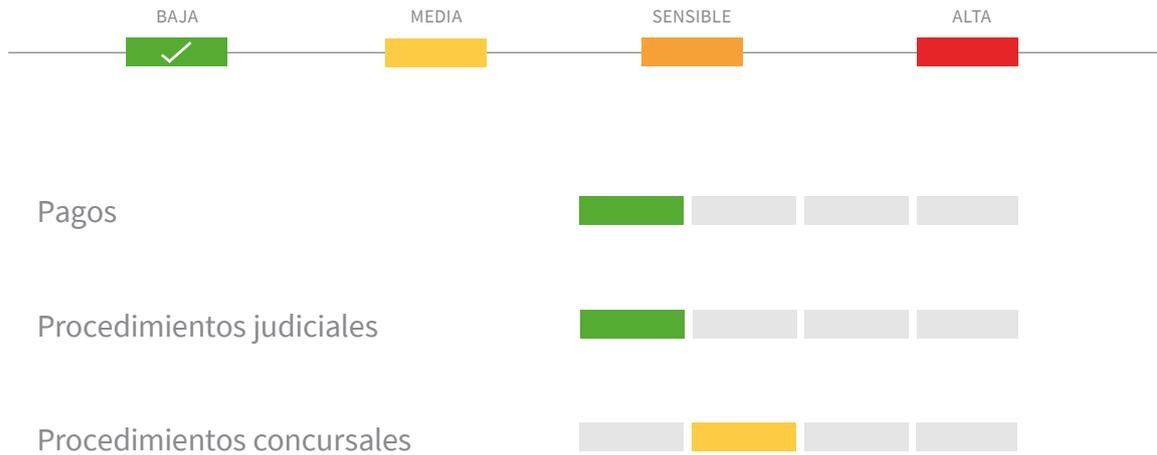
Exportaciones	Rango	Importaciones
Alemania 21% 	1	21% Alemania 
Bélgica 12% 	2	13% Bélgica 
Reino Unido 11% 	3	8% China 
Francia 7% 	4	7% Estados Unidos 
Italia 5% 	5	6% Reino Unido 

ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Productos refinados del petróleo 9%	1	7% Productos refinados del petróleo
Equipos informáticos 6%	2	6% Equipos informáticos
Productos farmacéuticos 5%	3	5% Petróleo crudo
Equipos de telecomunicaciones 4%	4	5% Equipos de telecomunicaciones
Artículos de plástico 4%	5	4% Productos farmacéuticos

El comportamiento de pago de las empresas nacionales es muy positivo y por regla general los pagos se efectúan en un plazo de 47 días; sin embargo, las normas de desarrollo de la última Directiva de la UE sobre morosidad son menos exigentes que la normativa de la UE.



En la práctica, aunque los tribunales son fiables, la negociación de los plazos de pago suele ser la forma más eficiente de evitar gastos innecesarios y, para cobrar, a menudo basta con recurrir a una agencia de cobranza especializada.

Cuando el deudor se ha declarado insolvente, se dispone de mecanismos de renegociación de la deuda, pero estos siguen siendo ineficientes y no se recurre a ellos, mientras que la conclusión de la mayoría de las quiebras suele comportar que no se paguen dividendos a los acreedores no garantizados.