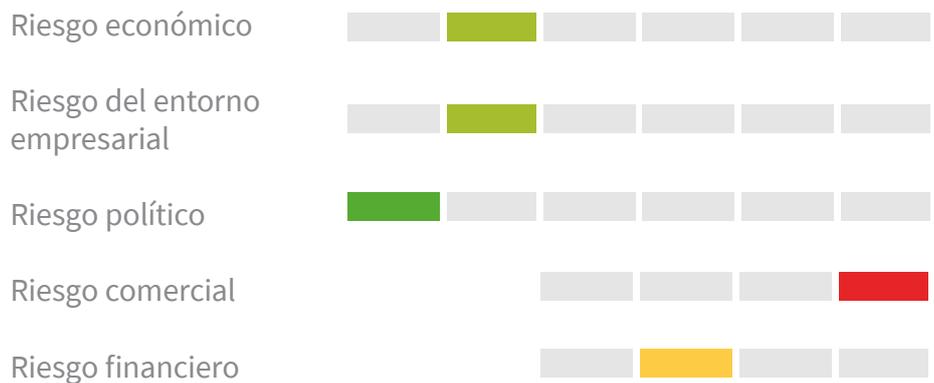


Crecimiento frenado por una menor demanda mundial de vehículos

VALORACIÓN POR PAÍSES	PUNTOS FUERTES Y PUNTOS DÉBILES	PANORAMA ECONÓMICO	ESTRUCTURA COMERCIAL	LA COMPLEJIDAD DE LA COBRANZA
-----------------------	---------------------------------	--------------------	----------------------	-------------------------------

A2

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.

PIB	106.000.000.000 USD (ranking mundial: puesto 61, Banco Mundial 2018)
Población	5,45 millones (ranking mundial: puesto 116, Banco Mundial 2018)
Forma de estado	Democracia Parlamentaria
Jefe del Gobierno	Peter Pellegrini
Próximas elecciones	2020, legislativas

PUNTOS FUERTES

- Bajo riesgo político sistémico.
- Buenas relaciones regionales e internacionales; pertenencia a la UE.
- La pertenencia a la Eurozona contempla un bajo riesgo de transferencia y convertibilidad.
- Sólido sector bancario.
- Entorno empresarial consolidado en general; muy atractivo para inversores extranjeros.

PUNTOS DÉBILES

- Pequeño mercado interno.
- Alta dependencia de la economía del sector automotriz y de las exportaciones.
- Nivel de deuda externa relativamente alto.



- A las puertas de una ralentización.
- Políticas económicas adecuadas en general.
- El creciente déficit por cuenta corriente exige vigilancia.

A las puertas de una ralentización

El crecimiento del PIB real en Eslovaquia se aceleró del +3,2% en 2017 al +4,1% en 2018, principalmente debido a la fuerte expansión de la inversión. En la primera mitad de 2019, el crecimiento se desaceleró al +3,7% interanual en el 1T y marcadamente al +2% interanual en el 2T. La significativa desaceleración que tuvo lugar en el 2T de 2019 se debió principalmente a la disminución de la inversión fija (-3,8% interanual) y de las exporta-

ciones reales (-1,9% interanual), mientras que el consumo privado y público se mantuvo robusto. De hecho, el rendimiento de la economía refleja en gran medida el desarrollo de la industria automovilística, de la que Eslovaquia presenta una enorme dependencia (se clasifica como el país con la mayor producción de automóviles per cápita del mundo). Con una demanda global de vehículos europeos que lleva algún tiempo tambaleándose, la industria se contrajo a mediados de 2019.

Con miras al futuro, la industria automotriz podría enfrentarse a los aranceles estadounidenses para finales de 2019 y esperamos que la debilidad continúe hasta bien entrado el año 2020. En consecuencia, la actividad de inversión y la demanda de exportaciones deberían mantenerse tenues, mientras que el consumo interno seguirá apoyando el crecimiento. En general, pronosticamos un crecimiento del PIB anual global del +2,5% en 2019 y del +2,3% en 2020.

Políticas económicas adecuadas en general

Eslovaquia es miembro de la Eurozona desde 2009 y, por ende, su política monetaria está dirigida por el Banco Central Europeo (BCE), que prevé un bajo riesgo de transferencia y de convertibilidad, y que ha reducido sustancialmente las vulnerabilidades externas relacionadas con el riesgo del tipo de cambio. La política monetaria ultralaxa del BCE fomentó un repunte del crecimiento del crédito al sector privado hasta una media del +10% en el período de 2016 a 2018, y respaldó la recuperación económica impulsada por la demanda interna en estos años. La fuerte expansión del crédito combinada con el rápido crecimiento de los salarios (+6,8% en 2018 y +8,5% interanual en el 1S de 2019) ha llevado la inflación de los precios al consumo hasta una media del 2,5% en 2018 y del 2,8% interanual en el 3T de 2019, muy por encima del objetivo de inflación del BCE de «justo por debajo del 2,0%». Por lo tanto, Eslovaquia necesita, en principio, una política monetaria algo más restrictiva. Sin embargo, esperamos que la in-

flación se mantenga controlada y retroceda hasta alrededor del 2% en 2020 debido al debilitamiento de la demanda interna.

Las finanzas públicas han seguido mejorando. El déficit fiscal anual se sitúa por debajo del -3% del PIB desde 2013 y se desplomó a un mínimo del -0,7% en 2018. Esperamos un ligero repunte hasta un todavía favorable -1,5% del PIB en 2020. La deuda pública se elevó al 55% del PIB en 2013 a raíz de la crisis financiera mundial, pero desde entonces ha ido disminuyendo gradualmente hasta cifrarse en el 49% en 2018. Se prevé que se mantenga en torno a ese nivel en el futuro próximo.

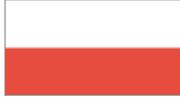
El creciente déficit por cuenta corriente exige vigilancia

Tras cuatro años consecutivos de superávits anuales, la cuenta corriente pasó a registrar un déficit moderado del -0,7% del PIB en 2016, que se amplió hasta el -2,5% del PIB en 2018 y se encamina hacia el -3% o más en 2019, según los datos correspondientes a los ocho primeros meses del año. Lo que resulta preocupante es que las entradas netas de inversión extranjera directa tan solo han cubierto un tercio del déficit acumulado desde 2018, muy por debajo del nivel adecuado del 75%. El resto del déficit tiene que financiarse mediante entradas a corto plazo, lo que plantea un riesgo potencial ante posibles turbulencias financieras mundiales. Esperamos que el déficit por cuenta corriente se vaya reduciendo paulatinamente en 2020, ya que una demanda interna más débil también debería restringir las importaciones.



ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Alemania 20% 	1	18% Alemania 
República Checa 13% 	2	17% República Checa 
Polonia 9% 	3	8% China 
Hungría 7% 	4	6% Polonia 
Francia 6% 	5	6% Hungría 

ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Vehículos rodados 28%	1	15% Vehículos rodados
Aparatos de telecomunicación y de grabación de sonido 14%	2	11% Aparatos de telecomunicación y de grabación de sonido
Maquinaria eléctrica, aparatos eléctricos y electrodomésticos, n.c.p. 7%	3	8% Maquinaria eléctrica, aparatos eléctricos y electrodomésticos, n.c.p.
Otra maquinaria y piezas industriales 6%	4	5% Otra maquinaria y piezas industriales
Hierro y acero 4%	5	4% Manufacturas de metal, n.c.p.

El comportamiento de pago de las empresas nacionales es bastante correcto; sin embargo, según datos de 2016, en Eslovaquia, las empresas o los empresarios pagan después de la fecha de vencimiento en el 27% de los casos.

El sistema legal sufre una persistente falta de confianza en el estado de derecho, mientras que el proceso legal es excesivamente lento. Los deudores nacionales sue-

len utilizar el sistema para demorar al máximo los procedimientos judiciales y los intentos de ejecución.

Los mecanismos de reestructuración de la deuda pueden ayudar a cobrar las deudas, pero las posibilidades de recuperación en general siguen siendo sumamente reducidas cuando las actuaciones judiciales se han retrasado y el deudor se ha declarado insolvente.

