



NOTA RIESGO PAÍS

**SERBIA**

Nota de actualización

Madrid, 6 mayo de 2026



# SERBIA

## Nota de actualización

Serbia se define legalmente como una república parlamentaria, pero en la práctica el poder está fuertemente centralizado en el presidente Aleksandar Vucic y su partido (SNS). Esta concentración de poder ha deteriorado la calidad democrática, llevando a calificar al país como un "régimen híbrido".

Desde finales de 2024, el Gobierno enfrenta una crisis de legitimidad alimentada por protestas estudiantiles multitudinarias. Aunque se han anunciado elecciones anticipadas, el partido gobernante aún mantiene una base sólida de apoyo.

En el plano exterior, la relación con la Unión Europea está estancada debido al deterioro democrático, la falta de sanciones a Rusia y el conflicto no resuelto sobre la independencia de Kosovo.

La economía serbia ha registrado un crecimiento promedio superior al 3% en la última década. Sin embargo, en 2025 el crecimiento se ralentizó al 2,1% debido a la incertidumbre política, una fuerte sequía y problemas en el sector energético, debido a la imposición de sanciones por parte de EE.UU. a la principal empresa energética del país, NIS, por su mayoría accionarial rusa. Para solucionarlo, Serbia acordó en enero de 2026 la venta de dicha participación al grupo húngaro MOL, para desvincularse de las sanciones de Moscú.

Ambicioso plan de infraestructuras "Salto al Futuro", ligado a la EXPO 2027 en Belgrado, con una inversión estimada de 17.800 millones de euros. Se espera que esto impulse el PIB hasta el 4,5% para 2027.

# 1. SITUACIÓN POLÍTICA

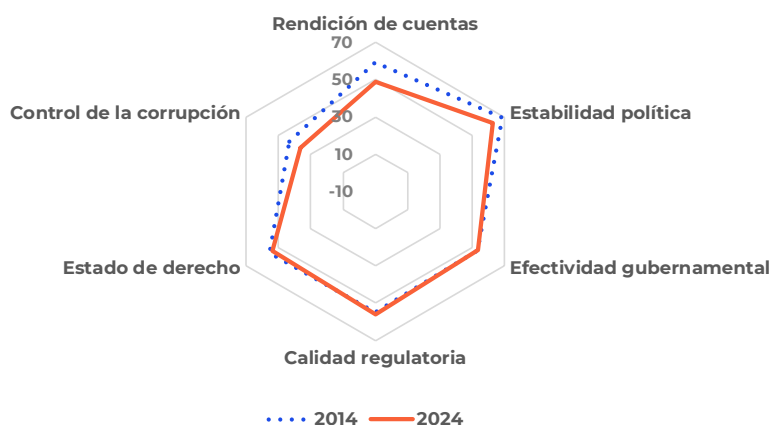
La República de Serbia, tal y como hoy la conocemos, es el resultado de un largo proceso de transición, desde su papel como núcleo central de la Federación Yugoslava, pasando por la violenta fragmentación de ésta, hasta su independencia definitiva en 2006, tras separarse de Montenegro.

POBLACIÓN	6,54 mill. hab.
RENTA PER CÁPITA	13.679 \$
RENTA PER CÁPITA PPA	32.832 \$
EXTENSIÓN	88.361 Km <sup>2</sup>
RÉGIMEN POLÍTICO	Rep. Parlamentaria
CORRUPCIÓN	116/182

Datos a 2024

Sobre el papel, Serbia se define como una república parlamentaria, pero en la práctica ha experimentado un proceso de centralización del poder en la persona del presidente Aleksandar Vucic (en el cargo desde 2017; primer ministro entre 2014-17). Aunque según la Constitución el papel del presidente es esencialmente ceremonial, Vucic ejerce *de facto* un control muy amplio sobre el Parlamento y el Ejecutivo. Con su partido, el Partido Progresista Serbio, controla las principales instituciones, los medios de comunicación y una amplia red de clientelismo. Esta concentración de poder ha tenido un coste en términos de calidad democrática, que se manifiesta en el deterioro de los índices de gobernanza en lo relativo a rendición de cuentas y control de la corrupción, así como en la valoración del propio sistema político, que actualmente se considera un “régimen híbrido”.

## Indicadores de gobernanza



Fuente: Banco Mundial

Como es habitual en este tipo de sistemas, el gobierno de Vucic se sostiene en la legitimidad económica. A pesar de los rasgos de autoritarismo electoral y clientelismo, ha concitado la aceptación popular gracias a la mejora de los resultados económicos y la estabilidad, las mismas razones que le han valido el respaldo de la UE.

En los dos últimos años el Gobierno encara una crisis de legitimidad, que ha tomado cuerpo en una movilización estudiantil sin precedentes, aunque carente todavía de un proyecto político que constituya una alternativa viable al régimen. El desencadenante de las manifestaciones fue la oleada de indignación causada por el hundimiento de una marquesina

de hormigón, en la estación de Novi Sad, en noviembre de 2024, que causó 16 muertos y se atribuyó a la negligencia en el mantenimiento y, en última instancia, a la corrupción ligada a las concesiones de obra pública. Las protestas, multitudinarias, duramente reprimidas y que se prolongaron durante un año casi ininterrumpidamente, comenzaron exigiendo responsabilidades penales por la tragedia, pero actualmente denuncian la impunidad y la corrupción sistémica, y reclaman libertad y transparencia en los medios de comunicación, rendición de cuentas por parte de las autoridades, elecciones justas y una limitación de la excesiva personalización del aparato estatal. A comienzos de 2026 el movimiento de protesta se ha reactivado, y está intentando transformar su activismo en una plataforma política electoral. Por su parte, las autoridades han reaccionado aumentando la presión policial, reforzando el control estatal sobre las instituciones judiciales y utilizando tácticas de desprestigio contra los líderes de las protestas.

En respuesta a la presión, en diciembre de 2025 el presidente anunció que se celebrarían elecciones anticipadas, pero todavía no se ha anunciado la fecha. Es posible que el anuncio se postergue hasta hacerlas coincidir con las presidenciales, que en principio están previstas para el primer trimestre de 2027, en tanto se calma la situación y se intenta recuperar legitimidad<sup>(1)</sup>. Así pues, aunque las protestas estudiantiles han avivado la demanda de mayor democracia, es muy probable que, cuando se produzcan las elecciones, el SPS consiga mantener el *statu quo*.

## RELACIONES EXTERIORES

---

Serbia intenta mantener una posición equidistante entre la Unión Europea y Rusia, algo que se ha hecho insostenible a raíz de la invasión de Ucrania.

Aunque Belgrado sostiene que la entrada en la UE es su prioridad en materia de política exterior, en realidad, el proceso se encuentra estancado. De los 35 capítulos de negociación, se han abierto 22, pero solo dos se han cerrado provisionalmente: No se prevé la adhesión efectiva antes de 2030.

A pesar de que las autoridades intentan impulsar el “tercer cluster” (crecimiento y competitividad), lo cierto es que las relaciones con Bruselas pasan por horas bajas. El principal obstáculo es la relación con Kosovo, la antigua provincia serbia de mayoría albanesa que declaró su independencia de forma unilateral en 2008 y a la que Belgrado se niega a reconocer<sup>(2)</sup>. Por otra parte, mantiene una cercanía histórica con Rusia, que es muy importante como suministrador de energía y su principal valedor en la cuestión de Kosovo. La renuencia a romper estas relaciones o a imponer sanciones tras la invasión rusa de Ucrania complica también el diálogo con la UE.

Finalmente, el deterioro en los estándares democráticos ha agravado la situación. Las reformas judiciales aprobadas el pasado 29 de enero, que socavan la independencia de la

---

(1) A finales de marzo de 2026 se celebraron elecciones locales en diez municipios, en las que el SNS sufrió una caída de casi el 12% en comparación con los resultados de 2022, que se notó incluso en las zonas rurales, que habitualmente constituye su principal base de apoyo.

(2) Bajo presión externa, Serbia y Kosovo alcanzaron un acuerdo de normalización en marzo de 2023, pero su puesta en práctica se ha paralizado. Para algunos países, como Alemania, el reconocimiento de Kosovo es un requisito indispensable para avanzar en la integración.

fiscalía frente al poder ejecutivo, han sido calificadas desde Bruselas como un retroceso en cuanto al respeto al Estado de derecho, lo que podría incluso tener para Serbia consecuencias financieras. A principios de este mes de mayo se ha sabido que la Unión está evaluando el mantenimiento de los desembolsos a través del Plan de Crecimiento para los Balcanes Occidentales, que está sujeto a condicionalidad. Serbia podría perder el acceso a unos 1.500 mill.€.

## 2. ECONOMÍA

### ESTRUCTURA ECONÓMICA Y ENTORNO DE NEGOCIOS

PIB	99.993 mill.\$
CRECIMIENTO PIB	2,1%
INFLACIÓN	3%
SALDO FISCAL	-3%
SALDO POR C/C	-5,2%

Datos a 2025

En las dos décadas de andadura independiente la economía serbia ha experimentado una expansión y una transformación notables, superando el aislamiento de los años 90 para convertirse en una economía dinámica. El tamaño del PIB se ha multiplicado por diez; la mayor seguridad jurídica y la reducción de las barreras comerciales han convertido al país en un polo de atracción de inversión extranjera. Esto, a su vez, ha contribuido a impulsar la diversificación productiva. El país se ha integrado con éxito en las cadenas de valor de la industria automovilística europea y está desarrollando un sector tecnológico que aspira a convertirse en un referente regional.

Por otra parte, tras años de incertidumbre, la política minera se ha estabilizado bajo un marco de 'soberanía estratégica', que pretende garantizar la sostenibilidad y maximizar el valor añadido que genera el país, lo que está atrayendo inversiones a largo plazo en minerales críticos<sup>(3)</sup>.

### EL PROGRAMA DE INVERSIÓN "SALTO AL FUTURO"

En los últimos años los proyectos relacionados con la celebración de la EXPO 2027 en Belgrado han cobrado una importancia fundamental, consolidándose como un acelerador económico de primera magnitud. Pero, aunque la EXPO 2027 sea el epicentro, el alcance del programa de inversión, articulado bajo el plan "Salto al Futuro - Serbia 2027" es mucho mayor. Lo más significativo es el plan de choque de infraestructura críticas, que incluye la modernización de la red ferroviaria, la expansión de la capacidad hotelera y la creación de un nuevo distrito ferial y tecnológico. El Coste Directo EXPO 2027 se estima en aproximadamente en unos 1.200 - 1.300 mill.€. Esto incluye el recinto ferial en Surčin, el nuevo centro acuático nacional, el enlace

(3) En 2022 se revocaron los permisos a la multinacional Río Tinto para el proyecto de litio "Jadar", ante la presión popular antes de las elecciones. Posteriormente los permisos se restauraron en 2024, en atención a la demanda europea de minerales críticos, lo que dio a entender que las decisiones atendían a cuestiones electorales o presiones externas, y no a criterios técnicos. En la actualidad se aplican estándares de sostenibilidad acordados con la UE, y se incentiva la fabricación de baterías y coches eléctricos en suelo serbio.

ferroviario Zemun-Aeropuerto-Expo y el complejo residencial de 1.500 apartamentos. Pero el paquete completo del plan “Salto al Futuro” se estima en unos 17.800 mill.€, y abarca más de 300 proyectos<sup>(4)</sup>.

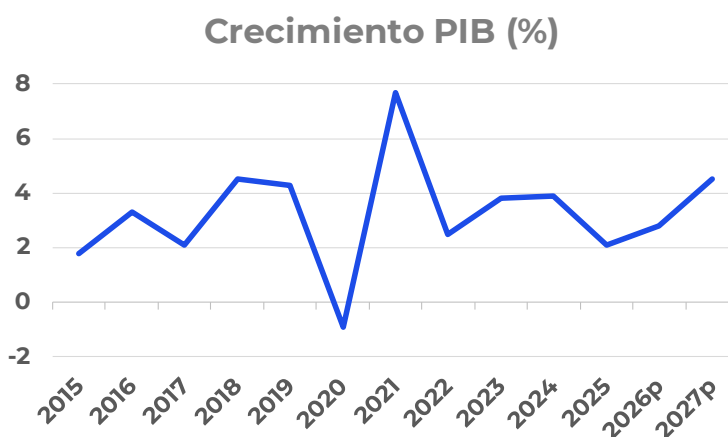
El programa equivale a una política fiscal expansiva, y se espera que tenga un impacto muy importante en el PIB, con un efecto multiplicador en los sectores de construcción, servicios e ingeniería y, a más largo plazo un aumento sostenido del turismo y los servicios empresariales. El balance final no dependerá solo de terminar las obras a tiempo para la inauguración en 2027, sino de su capacidad para convertir esa infraestructura física en un *hub* regional de tecnología y servicios, que atraiga inversión extranjera directa de alto valor añadido una vez que las luces de la Expo se apaguen.

## COYUNTURA ECONÓMICA

Serbia ha mostrado una notable resiliencia económica en la última década, con un crecimiento promedio superior al 3% (salvo en 2020), y una gestión fiscal prudente que aspira a mantener el déficit bajo control, anclado en el 3% del PIB.

Sin embargo, en 2025 el crecimiento del PIB se situó en el 2%, casi la mitad del año anterior. Esta desaceleración refleja una combinación de factores, que van del impacto de la incertidumbre política sobre la confianza inversora hasta un mal año agrícola; pero donde juega un papel fundamental la crisis relacionada con la compañía petrolera Naftna Industrija Srbije (NIS).

En efecto, NIS es una entidad crítica, ya que suministra el 80% de los combustibles del país. La participación rusa en su accionariado activó sanciones estadounidenses en octubre de 2025, lo que provocó un impacto inmediato en las cadenas de suministro y en la confianza empresarial. La paralización parcial de la refinería de Pančevo y los sobrecostes derivados de la búsqueda de suministros alternativos lastraron el crecimiento industrial, que no ha comenzado a recuperarse hasta el primer trimestre de 2026.



Fuente: FMI

(4) Incluye proyectos de transporte, como las Autopistas del Corredor de Morava y el Corredor de Fruška Gora y la línea ferroviaria de alta velocidad a Subotica; proyectos de energía y Tecnología, como la planta térmica Kostolac B3, el oleoducto Serbia-Hungría y el campus de biotecnología BIO 4; y también proyectos de alcance social, incluyendo la renovación de escuelas y centros de salud.

Por otra parte, las persistentes protestas ciudadanas iniciadas a finales de 2024 han introducido un componente de incertidumbre política que ha frenado la inversión privada. Como consecuencia, se ha producido un estancamiento de la inversión y una desaceleración del gasto en infraestructuras, con la única excepción de los proyectos estratégicos vinculados a la EXPO 2027.

Finalmente, el sector agrícola, que tiene todavía un peso significativo en la estructura económica, ha registrado una caída en el crecimiento debido a la fuerte sequía sufrida durante el verano. En cambio, el consumo privado fue el principal motor de crecimiento, gracias al dinamismo del mercado laboral y al impacto sobre la renta disponible de los hogares del aumento del salario mínimo.

### EL DILEMA DE NIS: SEGURIDAD ENERGÉTICA Y SANCIONES INTERNACIONALES

**Naftna Industrija Srbije (NIS)**, la principal empresa energética serbia, ha estado en el centro de una tormenta geopolítica que ha tambaleado la estabilidad del suministro nacional. Muestra de los estrechos vínculos entre Belgrado y Moscú; desde 2008, el gigante ruso **Gazprom Neft** ostenta la mayoría accionarial (56,1%), mientras que el Estado serbio mantiene una participación minoritaria cercana al 30%.

La estructura de propiedad rusa, que durante años garantizó el acceso preferente a hidrocarburos y reforzó la infraestructura, se ha convertido en su mayor vulnerabilidad tras el endurecimiento de las sanciones internacionales por la guerra en Ucrania.

- **Sanciones de la OFAC:** En enero de 2025, Estados Unidos incluyó a NIS en su lista de sanciones, lo que provocó el aislamiento financiero de la firma e impide acceder a tecnología occidental
- **Paralización operativa:** Como consecuencia directa, la refinería de **Pančevo**, responsable del 80% del combustible del país, se vio obligada a detener su producción durante 36 días entre finales de 2025 y principios de 2026 por la imposibilidad de procesar crudo bajo las restricciones de transporte de la Unión Europea.

#### La solución: Desvincularse de Moscú

Para evitar el colapso energético, el Gobierno está ejecutando una estrategia de urgencia basada en tres pilares:

1. **Cambio de propiedad:** El 19 de enero de 2026 se firmó un acuerdo vinculante con el grupo húngaro MOL para adquirir la participación mayoritaria Gazprom Neft, con el objetivo de reducir la participación rusa por debajo del umbral que activa las sanciones. Es posible que en una segunda fase entre ADNOC (EAU) como socio minoritario
2. **Licencias temporales:** Se ha negociado con el Tesoro de EE. UU. la concesión de exenciones temporales para que NIS pueda operar y abastecer al mercado doméstico mientras se formaliza la venta. La prórroga actual expira el 16 de junio de 2026.
3. **Plan de contingencia:** Belgrado preparó un marco legal que permitiría la **nacionalización temporal** o la administración estatal de la refinería en caso de que las negociaciones de venta fracasaran.

La resolución del conflicto de NIS ha servido también para que Serbia renegocie su posición. Se prevé que aumente su participación al 35%, lo que proporciona mayor control, y quiere obtener garantías para construir un nuevo oleoducto que conecte Hungría y Serbia.

Los datos preliminares apuntan a una recuperación del crecimiento en el primer trimestre de 2026, impulsada por la aceleración de las obras de construcción para la EXPO 2027 y la progresiva normalización del sector energético una vez que parece haberse alcanzado una solución para la reconfiguración accionarial de NIS. La mayor parte de las proyecciones

apuntan un crecimiento gradual (en torno al 3,6% en promedio hasta 2028), que refleja el impacto de los planes de inversión y la normalización de la producción industrial una vez superados los problemas energéticos<sup>(5)</sup>.

Ante la crisis energética y la ralentización del crecimiento las autoridades serbias han aplicado medidas de corte intervencionista. La más destacada ha sido la limitación de márgenes comerciales y de los precios de los productos básicos, que en septiembre de 2025 afectó a un tercio de la cesta de la compra. Aunque ha sido efectiva para controlar la inflación (que se situó a finales de 2025 justo por debajo del rango objetivo fijado por el banco central ( $3\% \pm 1,5$ )), al tratarse de una medida transitoria, es previsible que la inflación vuelva registrar tensiones. En abril de 2026 se adoptó una nueva Ley de Prácticas Comerciales que pretende sustituir los controles directos de precios por una regulación más sofisticada contra las prácticas desleales en la cadena de suministro.

Las tensiones inflacionistas se ven alimentadas por tres factores principales. En primer lugar, el incremento del salario mínimo presiona los costes laborales al alza. En segundo lugar, se prevé un encarecimiento de los combustibles debido a la logística de importación de crudo no ruso, con un sobrecoste estimado del 25 % respecto a los promedios históricos. Finalmente, tanto el ambicioso gasto público como el flujo turístico previsto para la EXPO 2027 generarán presiones adicionales por el lado de la demanda. Por todo ello, las proyecciones indican que la inflación podría repuntar ligeramente, hasta el 4 o el 5% en 2026.

Serbia mantiene una relación de colaboración técnica y de supervisión con el Fondo Monetario Internacional, a través de Instrumento de Coordinación de Políticas (PCI), un programa que no conlleva desembolsos financieros pero sí un riguroso marco de condicionalidad. La segunda revisión del programa tuvo lugar en diciembre de 2025, en general con adecuado cumplimiento, excepto en lo que se refiere a la acumulación de atrasos en los pagos internos, relacionado con la gestión de Carreteras de Serbia.

## BALANCE FISCAL

---

La solvencia fiscal de Serbia sigue siendo uno de los pilares de su estabilidad macroeconómica, aunque la ejecución de grandes proyectos de infraestructura y las crecientes presiones por el lado del gasto social están estrechando el margen de maniobra.

Las estimaciones acerca del déficit público en 2025 oscilan entre el aumento al 2,6% de Fitch y el 3% del FMI. El presupuesto para 2026 es más expansivo, debido a las medidas para respaldar el crecimiento y la seguridad energética. En concreto, el presupuesto de 2026 incluyó una partida adicional de unos 1.400 mill.€ para la "adquisición de activos financieros", destinada a cubrir los costes de la posible compra de la participación rusa en NIS o a financiar inventarios estratégicos de combustible. Aunque el problema de la participación accionarial parece resuelto, si el actual entorno de disrupción en el mercado de petróleo se prolonga, el impacto fiscal total del mayor coste energético podría superar el 2% del PIB. Además, se ha aprobado un gasto en capital de aproximadamente 4.500 mill.€, de los cuales unos 355

---

(5) El FMI pronosticaba, el pasado mes de diciembre un crecimiento casi del 3% en 2026 y del 4,6% en 2027. Téngase en cuenta que estas previsiones son anteriores al estallido de la guerra de Irán, y quedan supeditadas, como todas las que aparecen en el presente informe, al impacto del conflicto sobre la economía internacional.

millones se destinan para la logística y construcción final de la Expo. Aún así, se mantiene el compromiso con el FMI de no superar un déficit del 3% del PIB, lo cual indica que se trata de un gasto que ya estaba previsto.

El principal foco de preocupación fiscal son los atrasos en los pagos y los pasivos no facturados de las empresas estatales, especialmente de la empresa pública de carreteras. Se calcula que existen pasivos no facturados equivalentes al 0,2% del PIB, que podrían dar lugar a nuevos atrasos. Serbia se ha comprometido a publicar informes de los atrasos de las 10 principales empresas estatales, así como a establecer un marco unificado para la gestión de los proyectos de inversión pública.

La deuda pública total ha mantenido una trayectoria descendente en términos relativos. Se estima que en 2025 se situó en el 45,2% del PIB, casi dos puntos menos que el año anterior, y la previsión es que continúe descendiendo. Esta reducción es notable en el contexto de los planes de gasto masivo, y refleja por una parte el fuerte crecimiento del PIB nominal y, por otra, el compromiso de las autoridades con las reglas fiscales. La deuda tiene un perfil de vencimiento favorables, aunque tiene una exposición significativa al riesgo del tipo de cambio, ya que la deuda externa representa en torno al 70% del total, fundamentalmente denominada en euros. Las autoridades llevan a cabo una gestión activa de la deuda, que aprovecha las emisiones de bonos soberanos para mejorar el perfil.

Serbia tiene un buen acceso a los mercados internacionales de capitales. La última emisión tuvo lugar en abril de 2026. Entre las principales agencias de *rating*, Standard & Poors califica a Serbia con grado de inversión desde 2024. Fitch la mantiene con perspectiva positiva, por lo que no es descartable que mejore a grado de inversión a lo largo de este año.

	Moody's	S&P	Fitch
Bulgaria	Baa1	BBB+	BBB+
Croacia	A3	AA	A-
Hungría	Baa2	BBB-	BBB
Montenegro	Ba3	B+	--
Rumanía	Baa3	BBB-	BBB-
<b>Serbia</b>	<b>Ba2</b>	<b>BBB-</b>	<b>BB+</b>
Vietnam	Ba2	BB+	BB+

El grado de inversión comienza en **Baa3** (Moody's) y **BBB-** (S&P y Fitch)

Fuente: World Government Bonds

## SECTOR EXTERIOR

El sector exterior de Serbia se encuentra bajo una presión considerable, como consecuencia, por una parte, de la ralentización de sus socios comerciales europeos, como los costes extraordinarios de la transición energética.

El déficit por cuenta corriente ha experimentado un considerable aumento. Entre 2023 y 2024 prácticamente se duplicó, y en 2025 ha registrado un nuevo aumento, pasando del 4,5% del

PIB a una cifra estimada entre el 5,2 y el 5,4%. El aumento del desequilibrio obedece, por una parte, al impacto sobre las exportaciones de la debilidad de la demanda europea (que ha reducido la demanda de manufacturas serbias, especialmente en el sector automotriz y de componentes) y por otra, a las restricciones de la UE sobre las importaciones de acero, que también constituye una de las principales partidas de exportación. Por otro lado, la interrupción del suministro de crudo ruso a través del oleoducto Janaf (en Croacia) obligó a importar derivados petroleros más caros, lo que deterioró la balanza comercial de energía. A esto se añade a la masiva compra de maquinaria y materiales de construcción extranjeros asociados a los proyectos de infraestructura.

En los próximos años podría aumentar aún más, debido a la mayor propensión importadora, estimulada por los altos niveles de inversión. A medio plazo algunos de estos factores van a tener un impacto temporal, y el aumento de la capacidad de exportación de la industria manufacturera, así como la expansión de los servicios turísticos y de transporte ligados a la EXPO 2027 se espera que sirvan de contrapeso y contribuyan a contener el déficit.

La financiación de déficit corriente se ha cubierto históricamente gracias a la entrada de inversión extranjera directa. Sin embargo, la inversión extranjera directa cayó al 3% del PIB en 2025, frente a la media del 6% de la década anterior, como consecuencia, en parte, de la finalización de algunos proyectos mineros, pero también de la incertidumbre política. En el primer trimestre de este año se ha mantenido la tendencia de inversión a la baja.

Sin embargo, la posición de liquidez externa es excepcionalmente sólida. Las reservas internacionales brutas alcanzaron los 29.400 mill. de euros a finales de octubre de 2025, equivalentes a unos 6 meses de importaciones, impulsadas por las emisiones de deuda externa, la revalorización de las reservas de oro y los flujos previos de IED. Este nivel de reservas otorga a las autoridades una gran capacidad para defender la paridad del dinar y asegurar el servicio de la deuda externa, incluso en escenarios de estrés financiero prolongado.

A pesar de las presiones externas, Serbia ha logrado mantener su deuda externa en una trayectoria descendente en relación con el PIB, respaldada por el fuerte crecimiento de las exportaciones y la acumulación récord de reservas internacionales. Actualmente equivale en torno al 55% PIB y al 110% de los ingresos externos corrientes. Las autoridades también han mostrado un compromiso con la resolución de obligaciones históricas, lo que refuerza su imagen de deudor responsable en el escenario global.

### 3. CONCLUSIONES

- Serbia se ha caracterizado en los últimos años por una gestión prudente de las reservas, el mantenimiento de la disciplina fiscal y una apuesta por la inversión. Todo ello ha configurado una situación macroeconómica estable y sólida, si bien registra desequilibrios en las cuentas externas, aunque relacionadas con la actividad previa a la EXPO 2027.
- La resolución del estatus de la empresa de petróleo NIS es el factor más importante para la estabilidad a corto plazo. El acuerdo para que el grupo húngaro MOL adquiera

la participación mayoritaria de Gazprom Neft, con la entrada de capital de los Emiratos Árabes Unidos (ADNOC) y el aumento de la participación del Estado serbio, representa una salida que debería normalizar el suministro de energía y desvincular a la economía serbia de los riesgos de sanciones directas.

- La gestión de la EXPO 2027 constituye otro desafío. Aunque este evento promete ser un catalizador de crecimiento y modernización, su enorme coste podría generar presiones sobre el déficit público.
- Los principales problemas se encuentran en el área política. La deriva autoritaria del régimen y la falta de respeto al Estado de derecho ha generado un estado de polarización política y contestación social que puede afectar a estabilidad del país y que, además, puede poner en peligro la relación con la UE.
- Serbia presenta un perfil de riesgo soberano adecuado, con una situación de reservas muy cómoda y capacidad de atraer inversiones. La resolución de la crisis de NIS despeja otro problema crítico. Aunque las cuestiones relativas a la orientación política del país, el respeto al Estado de derecho, la dificultad para mantener el equilibrio entre Rusia y la UE y el tratamiento de las protestas populares son indudablemente relevantes, son susceptibles de ser reconducidas.

*© CESCE, S.A. Todos los derechos reservados. Queda prohibida la reproducción total o parcial, la distribución o comunicación pública de este documento, así como la edición de todo o parte de su contenido a través de cualquier proceso reprográfico, electrónico u otros sin autorización previa y expresa de su titular. La información contenida en este documento refleja exclusivamente comentarios y apreciaciones propias de esta Compañía, por lo que CESCE declina cualquier tipo y grado de responsabilidad por el uso incorrecto o indebido de dicha información.*