

FICHA RIESGO PAÍS

BULGARIA

Actualización: 24 Mayo 2011



CESCE
Seguros de Crédito



SITUACIÓN POLÍTICA

SITUACIÓN INTERNA

- A partir de 1997 Bulgaria comenzó a dejar atrás los graves problemas sufridos durante la transición y ganó una mayor estabilidad tanto política como económica. Democracia relativamente asentada. La pertenencia a la OTAN (2004) y la UE (2007) suponen un notable anclaje institucional que reduce el riesgo político tradicional.
- Victoria electoral en 2009 del partido de centro-derecha Ciudadanos por el Desarrollo Europeo de Bulgaria (CEDB), liderado por el carismático alcalde de Sofía, Boiko Borisov, que se convirtió en primer ministro. Obtuvo casi el 40 % de los votos, a tan solo 4 escaños de la mayoría absoluta. Mantiene un alto grado de estabilidad con los apoyos puntuales de partidos minoritarios. El ejecutivo ha ido perdiendo popularidad a causa de la crisis económica, el encarecimiento de los bienes, y el escándalo político por las escuchas a miembros del gobierno. No obstante, todavía mantiene el 27% de la intención del voto y la oposición (Partido Socialista), está muy desacreditada por su anterior etapa de gobierno. Se espera que el GERB mantenga el poder con un aceptable grado de gobernabilidad hasta las elecciones de 2013.
- Preocupante presencia de poderosas bandas de crimen organizado y la extensión de la corrupción a altos niveles de la administración y la judicatura. Bulgaria ocupa el puesto 73 de 178 países en el Índice de Percepción de la Corrupción que elabora Transparencia Internacional. Este es el peor resultado de los 27 países del UE.

RELACIONES EXTERIORES

- Las relaciones con la UE son difíciles debido a su historial irregular en la lucha contra la corrupción y el crimen organizado, la falta de reforma del sistema judicial y también por la gestión administrativa de los fondos europeos. Por ello, la Comisión Europea congeló temporalmente en 2008 1.600 mill.\$ en programas de asistencia. Bulgaria está pendiente de la entrada en el área Schengen, algo que podría suceder a en 2011 dependiendo de los avances en materia de reformas judiciales y si se vencen las reticencias en las cancillerías europeas, particularmente en Francia y Alemania.
- Ingreso en la OTAN en marzo de 2004. Buenas relaciones con EE.UU.. Además, el tratamiento de la minoría turca ha mejorado sensiblemente, lo que ha permitido la firma de un acuerdo de libre comercio con Ankara.



SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

SITUACIÓN GENERAL

- Transformación de la estructura productiva. El peso de los servicios ha crecido de forma espectacular desde mediados de los noventa hasta suponer más del 60% del PIB, en gran parte como consecuencia del declive de la industria pesada tradicional y de la agricultura. Sectores como el turismo y las telecomunicaciones han experimentado un importante crecimiento. Existe todavía una economía sumergida de gran tamaño (en torno al 20-30% de la producción).
- Después de crecer al 6% entre 2006-08, la crisis internacional provocó una grave recesión del 5% del PIB en 2009. La recuperación está siendo muy lenta debido a la atonía del consumo interno, a su vez ligado a la mala evolución del desempleo (11,2%) y la falta de reactivación del crédito. Así, en 2010 la economía apenas creció un 0,5%. Por sectores, la construcción, la hostelería y los transportes siguen registrando una evolución preocupante. Mientras, la industria se comporta algo mejor (+1,4%) gracias al tirón de la demanda externa. En 2011 se estima un crecimiento del 2,5%, todavía muy por debajo de los niveles pre crisis.
- La subida del precio de la energía, de la que Bulgaria es totalmente dependiente, está provocando tensiones de precios. La inflación cerró el año pasado en el 3% y se ha elevado en los primeros meses de 2011 hasta el 5,2%. Se estima que se moderará algo en los próximos meses y que terminará el año entorno del 4,8%.
- Una de las razones que contribuyen a la lenta recuperación es el sistema de tipo de cambio fijo con el euro (1,95 leva/€), que ha provocado un apreciación en términos reales. No obstante, el sistema cambiario también ha sido fundamental para mantener la estabilidad nominal y ha evitado un shock sobre el sistema financiero que habría implicado una fuerte depreciación. Existe un firme compromiso político para mantener el currency board. Si la evolución de la inflación lo permite Bulgaria pedirá el acceso al Mecanismo de Tipo de Cambio Europeo (MTC II) en 2011-2012, de cara a poder acceder al Euro, algo que no es previsible que suceda antes de 2015.
- Sistema financiero bien capitalizado (18% dic. 2010). No obstante la morosidad continúa en aumento (10% en 2011). Asimismo, está expuesto a la crisis griega: cuatro de los diez mayores bancos del país son de capital griego (en conjunto suponen el 30% de los activos del sistema).

POLÍTICA ECONÓMICA

- La política económica ha sido prudente en los años de crecimiento. A pesar del fuerte impacto de la crisis se ha mantenido un notable compromiso con la ortodoxia fiscal. Todavía hoy el principal objetivo de la política económica es mantener la disciplina fiscal de cara a consolidar el perfil de solvencia y entrar en la Unión Monetaria. Para ello, el gobierno parece comprometido con la aprobación del Pacto de Estabilidad Fiscal (PEF).
- En 2009 el déficit alcanzó el 3,9%, cifra muy inferior a la registrada por otros países del entorno en situación parecida. No obstante, ello obligó al gobierno a utilizar el fondo de reserva fiscal, en principio ideado para defender el leva, lo que suscitó cierta controversia. Reducido nivel de deuda pública, todavía por debajo del 20% del PIB. En 2011-12 el gobierno pretende, de forma ambiciosa, reducir el déficit al 2,5% y al 1%. Aunque parece difícil que lo consiga, la Comisión Europea, retiró a Bulgaria del Procedimiento de Déficit Excesivo en enero de 2011.
- El país ha mantenido el grado de inversión por parte de las agencias de rating.



SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA**BALANZA DE PAGOS**

- Bulgaria es una economía abierta al exterior (tasa de apertura superior al 90% en 2010) e insertada en la UE (principalmente Alemania, Italia y Grecia). Ha registrado históricamente importantes déficits comerciales y por cuenta corriente, aunque financiados en su mayor parte por inversión directa extranjera. En la última etapa de crecimiento el desequilibrio externo alcanzó una magnitud excesiva, si bien ligado al intenso proceso inversor.
- Las importaciones, crecieron en 2010 un 7,6% hasta alcanzar los 23.887 mill. \$. Por su parte, las exportaciones crecieron un 26% hasta los 20.689 mill. \$. Por su parte el superávit de la balanza de invisibles alcanzó los 2.532 mill. \$ el año pasado. De este modo el déficit por cuenta corriente se redujo a 364 mill. \$, apenas un 0,8% del PIB, muy lejos del 23% registrado en 2008 o incluso del 7,8% del año anterior. En los próximos años se espera que las importaciones se recuperen a mayor ritmo, por lo que en el periodo 2012-2015, se estima que se registraran déficits en torno al 5% del PIB.
- El nivel de reservas, que tiene una gran relevancia para proteger y dar confianza al sistema cambiario, se ha mantenido en niveles aceptables en los últimos años. En 2010 se redujeron ligeramente, hasta 15.740 mill. \$, lo que supone aproximadamente 6,1 meses de importaciones de bienes y servicios.

DEUDA EXTERIOR

- La moratoria unilateral de pagos de las obligaciones contraídas en la etapa comunista, declarada a principios de los noventa, supuso el cierre de la financiación internacional hasta que se produjeron las refinanciaciones de la deuda con el Club de París (1991, 1992 y 1994) y con el Club de Londres (1990 y 1994).
- La continua disciplina fiscal y los prepagos de deuda han ayudado a reducir los niveles de endeudamiento público. No obstante, en los últimos años la deuda externa, en su mayor parte privada, ha vuelto a crecer de forma notable. En 2010 ascendía a 42.646 mill. \$, lo que equivale a un elevado 98,9% del PIB y un 146,8% de las exportaciones de bienes y servicios. El servicio de la deuda también arroja datos no muy favorables y se ha elevado significativamente en la pasada década. En 2010 se estima que fue de 8.756 mill. \$, lo que supone el 30,1% de las exportaciones de bienes y servicios.



CONCLUSIONES

País de la UE, con gobierno de centro derecha comprometido con la estabilidad fiscal. Problemas por el crimen organizado y la corrupción. Fuerte impacto a la crisis internacional. No obstante, la crisis no ha provocado un daño excesivo en la estabilidad financiera o macroeconómica. Las autoridades han mantenido tanto el sistema cambiario como su perfil de solvencia (grado de inversión) sin necesidad de recurrir a planes de rescate del FMI. En 2011-12 la economía búlgara se recupera a un ritmo lento, con alta tasa de paro y estancamiento del crédito. Fuertes desequilibrios externo en los últimos años han dejado un notable peso del endeudamiento externo, lo que le hace vulnerable a cambio en el sentimiento inversor. Buen nivel de reservas.

POBLACIÓN: 7,5 mill.habs.
RENTA PER CÁPITA: 5.770 \$ (2009)

