

FICHA RIESGO PAÍS

MACEDONIA

Actualización: 28 Octubre 2019



SITUACIÓN POLÍTICA

SITUACIÓN INTERNA

- Desde su independencia en 1991, el contexto político ha estado dominado por la polarización étnica entre la minoría albanesa (25% de la población) y la mayoría eslava (75%). Intermitentes picos de tensión entre ambos grupos, que no llegan a mayores.
- La llegada al poder del socialista Zoran Zaev en 2017 ha revolucionado la escena política, poniendo fin a una década de gobierno conservador. Zaev ha impulsado la adhesión del país a organizaciones internacionales al resolver el contencioso que mantenía con Grecia, ha adoptado medidas de lucha contra la corrupción y ampliado la cobertura social.
- La mejora de la situación política se ha visto reflejada en una mejora en los índices de buena gobernanza del Banco Mundial y en el Índice de Percepción de la Corrupción (puesto 93/183).

RELACIONES EXTERIORES

- Agenda internacional marcada por la resolución de la disputa que mantenía con Grecia por la utilización del nombre de Macedonia como denominación oficial.
- El Acuerdo Prespa entre Skopje y Atenas en 2018 desembocó en el cambio de nombre del país en febrero de 2019 e hizo que Grecia retirase el bloqueo a la entrada de Macedonia del Norte en la OTAN y en la UE. Se espera que pase a ser el trigésimo integrante de la Alianza en diciembre de 2019. Recientemente la UE ha vuelto a posponer el inicio del proceso de adhesión.



SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

SITUACIÓN GENERAL

- Economía de pequeño tamaño (PIB 12.669 mill.\$ en 2018) que presenta un enorme grado de apertura comercial (133% del PIB en 2018) por el enfoque pro inversión que siempre han tenido los gobiernos (posición 10/190 en el ránking del Doing Business).
- Estructura productiva determinada por su integración en las cadenas de suministro de la industria de la automoción alemana. Las empresas extranjeras aprovechan las ventajas fiscales que ofrece el país por instalarse en las Zonas Económicas de Desarrollo Tecnológico e Industrial (ZEDTI) y los reducidos costes salariales.
- Crecimiento muy ligado a la evolución de Alemania. El actual deterioro de la coyuntura se verá compensado parcialmente con la buena evolución de la demanda interna, que se sustenta por el consumo de las familias y la inversión pública (crecimiento en torno al 3% en 2019).
- Sistema cambiario ligado, que ha servido de ancla para la inflación (actualmente en el 1,5%), pero resta autonomía al Banco Central, que sigue la estela del BCE.

POLÍTICA ECONÓMICA

- Debilidad estructural de las cuentas públicas. Limitada capacidad recaudatoria como consecuencia de la extendida informalidad (entre el 20 y el 40% del PIB), la reducida base fiscal (empresas extranjeras exentas de tributar) y la reducida presión impositiva.
- Déficit fiscal moderado pero crónico (nunca supera el 3% del PIB), financiado mediante deuda pública. Incremento continuado pero controlado del endeudamiento (40% del PIB en 2018). Mayor peso de la deuda denominada en euros (80% del total) que en moneda local. Ausencia de riesgo de tipo de cambio por el régimen cambiario del país.
- Calificación de la deuda tres escalones por debajo del grado de inversión.



SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

BALANZA DE PAGOS

- Sector exterior dominado por las ventas de componentes de la automoción. Las exportaciones (5.750 mill.\$ en 2018) presentan un elevado componente importador (7.804 mill.\$ en 2018) lo que hace que el país incurra en un persistente déficit comercial.
- Moderado desequilibrio externo (0,2% del PIB en 2018) ya que el superávit de la balanza de rentas secundarias (remesas y transferencias de la UE) compensa parcialmente el desequilibrio comercial.
- La llegada de inversión extranjera (directa y en cartera) financia sobradamente el déficit por cuenta corriente y permite la acumulación de reservas (4 meses de importaciones), fundamentales para mantener el tipo de cambio ligado al euro.

DEUDA EXTERIOR

- Deuda externa elevada para sus características (70% del PIB en 2018). Alrededor de un tercio está contraída entre empresas, lo que mitiga el riesgo de que se torne insostenible.
- Servicio de la deuda moderado (16,6% de los ingresos externos corrientes).



CONCLUSIONES

Nueva etapa en la historia del país tras la solución de la disputa con Grecia y el posterior cambio de nombre que permitirá su integración en las organizaciones internacionales. Economía pequeña, abierta y con un clima de inversión favorable. Forma parte de las cadenas de suministro de la industria de la automoción alemana, por lo que su evolución económica está muy ligada a la de la eurozona. Debilidad estructural de las cuentas públicas por la limitada capacidad recaudatoria del Estado. Déficit público crónico que se financia con endeudamiento (40% del PIB). Moderado déficit por cuenta corriente (0,2% del PIB), que se financia cómodamente con IDE y favorece la acumulación de reservas (4 meses de importaciones). Deuda externa por encima de lo deseable (70% del PIB), gran parte intraempresarial.

POBLACIÓN: 2,1 mill.habs.
RENTA PER CÁPITA: 5.910 \$ (2019)

