

# Eslovenia: expectativas de recuperación

Situada en Europa Central, entre Austria y Croacia, la república de Eslovenia se configura como una economía diversificada con un gran peso de los sectores de automoción, electrodomésticos, fármacos, servicios financieros y turismo. La eurozona representa el principal destino de sus exportaciones, acaparando el 70% de las mismas, siendo Alemania e Italia sus principales socios comerciales. Su población, de casi dos millones de habitantes, cuenta con un PIB per cápita próximo a los 28.000 dólares, lo que le convierte en el país con el PIB per cápita más elevado de Europa Central. En cambio, este pequeño país ve ahora cómo su tasa de paro crece por encima del 12% y su deuda pública se dispara al 60%, dos indicadores que se prevé corregirán su evolución reciente tras el paquete de medidas proyectado por el Gobierno.

## Pablo Aumente

La actual Eslovenia data del 25 de junio de 1991, constituida tras un conflicto armado que tuvo como resultado su independencia de Yugoslavia. Por aquella época ya era el país más desarrollado de la federación yugoslava, un posicionamiento que vendría a refrendar tras su adhesión a la Unión Europea (UE) en 2004, su integración en el euro el 1 de enero de 2007, y su adhesión a la OCDE en julio de 2010.

En Eslovenia está instaurada una república parlamentaria, presidida desde diciembre de 2012 por Borut Pahor, que ostenta la jefatura del estado, figura elegida cada cinco años mediante voto popular. Por su parte, la jefatura de gobierno corresponde al primer ministro, que desde febrero de 2013 es asumida por Alenka Bratusek, del partido de centro izquierda *Positive Slovenia* (PS), liderando un gobierno de coalición de cuatro partidos cuyos objetivos pasan por la reestructuración del sector bancario, la reactivación de la economía, la creación de nuevos puestos de trabajo, la mejora de la competitividad y la protección al sector bancario de un rescate internacional. Además, Alenka Bratusek se comprometió a poner fin a las políticas económicas de austeridad e impulsar el crecimiento económico, aspiraciones que comprometen la apremiante necesidad de reducir el



gasto público del país para evitar un rescate de la UE.

## EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA ESLOVENA

La economía eslovena no consiguió reestablecerse tras la crisis de 2009, registrando un crecimiento del PIB del 1,1% en 2010 y 2011. En el año 2012, asimismo, se produce una disminución generalizada de la actividad económica en el país, y la economía eslovena entra en un periodo de recesión en el que el PIB sufrió una contracción del 2,4%. En 2013 el crecimiento del PIB, aunque en terreno negativo, se contrajo a un ritmo más moderado que el año anterior: un 2% según estimaciones de Econo-

**COBROS Y PAGOS**

OPTIMICE SUS PROCESOS FINANCIEROS A TRAVÉS DE UNIVIA

SU TIEMPO ES ORO

UNIVIA AGILIZA SU TIEMPO

UNIVIA ES ORO PARA SU NEGOCIO

Internet es ya una herramienta de optimización y mejora en los procesos diarios **reduce costes, tiempos y espacios de trabajo**, además de permitir un seguimiento inmediato de cualquier operación.

Univía, el servicio online de Unicaja, le ofrece un salto de calidad en las dos gestiones más comunes y necesarias de su negocio: **COBROS y PAGOS**.

Algunas de las múltiples herramientas que ofrece:

**COBROS**

- Servicio de Remesas de Recibos (cuaderno 19)
- Servicio de Cuentas de Bando

**PAGOS**

- Servicio de Remesas de Transferencias (cuaderno 34)
- Servicio de Emisión de Pagos por cuenta corriente

**NOMBRE OFICIAL:**

Eslovenia

**SUPERFICIE:** 20.273 km<sup>2</sup>**CAPITAL:** Liubiana**SITUACIÓN GEOGRÁFICA:** Sur de Europa Central, entre Austria y Croacia**CLIMA:** Clima mediterráneo en la costa; clima continental con veranos cálidos e inviernos fríos en el este**DIVISIONES ADMINISTRATIVAS:** 200 municipalidades y 11 municipalidades urbanas**POBLACIÓN:** 1.992.690 (est. julio 2013)**ESPERANZA DE VIDA:** 77,66 años**SISTEMA POLÍTICO:** República parlamentaria**IDIOMAS:** Esloveno (oficial)**MONEDA:** Euro (EUR)

Fuente: The World Factbook.

**PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS**

	2010	2011	2012	2013 (e)	2014 (p)	2015 (p)
Crecimiento real del PIB (%)	1,1	1,1	-2,4	-2,0	-0,9	0,9
Inflación anual (%)	1,8	1,8	2,6	2,0	2,0	2,3
Tasa de desempleo (%)	10,7	11,8	12,0	12,4	12,1	11,3
Balanza por c.c. (mill. US\$)	-66	203	1.491	1.003	934	872
Saldo presupuestario (% PIB)	-5,4	-4,3	-3,2	-5,3	-6,5	-2,8
Deuda Pública Neta (% PIB)	33,5	41,9	47,6	60,0	66,1	69,2

e: estimación; p: previsión

Fuente: Economist Intelligence Unit.

mist Intelligence Unit (EIU). Esta leve mejoría se apoya en el notable crecimiento experimentado por las exportaciones eslovenas, que durante el tercer trimestre del año crecieron a una tasa interanual del 4,9%. Las previsiones de EIU para el año 2014 señalan un tercer año consecutivo de recesión, a pesar de la recuperación que experimenta la zona euro; el ajuste fiscal que ha implicado el rescate del sector bancario esloveno en diciembre de 2013 seguirá pesando sobre el crecimiento económico del país, que retomará la senda positiva en 2015 (+0,9% según previsiones). Una recuperación que se verá favorecida por el incremento de la demanda de los principales socios comerciales de la zona euro y del mercado de los Balcanes.

En materia de precios, la inflación eslovena, tradicionalmente moderada, se aceleró en 2012 para situarse en el 2,8% como consecuencia de los recortes salariales

del sector público y la persistente elevada tasa de desempleo. Las estimaciones de EIU para 2014, sin embargo reflejan una moderación del crecimiento de los precios situando la inflación en el 2%, debido a la disminución de los precios internacionales del petróleo y del consumo de los hogares. Entre 2014 y 2018 se espera, no obstante, que el aumento de la demanda interna ejerza una fuerte presión sobre los precios.

Por su parte, la balanza por cuenta corriente registra un fuerte incremento desde 2012, año en que su saldo se situó en 1.500 millones de dólares (frente a los 200 millones registrados en 2011), representando un 3,3% del PIB. Las previsiones apuntan al mantenimiento del superávit en 2014 y 2015, principalmente por el desempeño superior de las exportaciones con respecto a las importaciones. A partir de 2016, sin embargo, se prevé un cambio de tendencia como consecuencia de la subida en el precio del petróleo y de las materias primas, en combinación con el incremento que experimentarán las importaciones como consecuencia de la recuperación de la demanda doméstica.

La reducción del déficit del sector público tiene un carácter prioritario para Eslovenia, que debe cumplir con las exigencias de la Comisión Europea de limitarlo al 4,9% y 3,3% del PIB en 2013 y 2014, respectivamente. Sin embargo, las previsiones apuntan a un incremento notable del déficit público, suponiendo el 5,3% del PIB en 2013 y el 6,5% en 2014, como consecuencia del empeoramiento del panorama económico y los costes que lleva aparejada la recapitalización del sector bancario. El gobierno esloveno pretende hacer frente a esta situación incidiendo en los dos principales componentes del déficit público: los sistemas nacionales de salud y de pensiones. Para ello, proyecta un incremento de los impuestos en combinación con una reducción del gasto público, con recortes en el empleo público, los salarios, las prestaciones sociales y las pensiones.

La deuda pública eslovena ha experimentado un aumento en los últimos años; una tendencia que tocará techo con el 69,2% proyectado para 2015 por EIU. Los principales argumentos que justifican este nivel de

**COBROS Y PAGOS**

SU TIEMPO ES ORO  
UNIVIA AGILIZA SU TIEMPO  
UNIVIA ES ORO PARA SU NEGOCIO

Univía es ya una herramienta de optimización y mejora en los procesos diarios: **reduce costes, tiempos y espacios de trabajo**, además de permitir un seguimiento inmediato de cualquier operación.

Univía, el servicio online de Unicaja, le ofrece un salto de calidad en las dos gestiones más comunes y necesarias de su negocio: **COBROS y PAGOS**.

Algunas de las múltiples herramientas que ofrece:

**COBROS**

- Servicio de Remesas de Recibos (cuaderno 19)
- Servicio de Cuentas de Bando

**PAGOS**

- Servicio de Remesas de Transferencias (cuaderno 34)
- Servicio de Emisión de Pagos por cuenta corriente



deuda son los altos costes del endeudamiento que lleva aparejado el rescate bancario. Por tanto, la recapitalización de los bancos del país requerirá una mayor consolidación fiscal que permita reducir el nivel de deuda pública del país, un lastre para el crecimiento económico.

#### RELACIONES ECONÓMICAS HISPANO-ESLOVENAS

La existencia de un marco regulatorio comercial común, su posicionamiento para servir como puente de acceso a otros mercados de la ex – Yugoslavia (diversas empresas eslovenas actúan como intermediarias de otras occidentales en esa región balcánica), o la existencia de un convenio bilateral para evitar la doble imposición, son algunos de los aspectos que configuran a Eslovenia como un mercado atractivo para las empresas españolas.

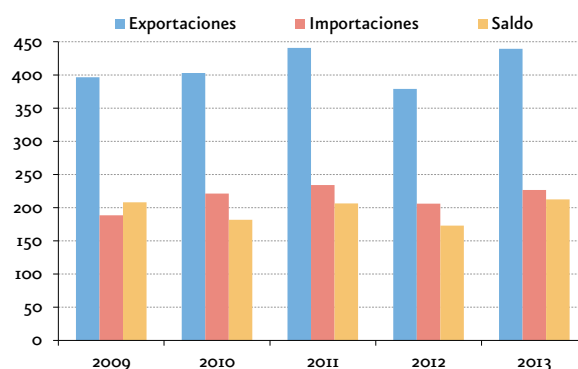
En materia comercial, la balanza hispano-eslovena arrojó un saldo positivo para España de 212,5 millones de euros en 2013, mayor a los 173 millones de superávit registrados en 2012. Este incremento interanual del superávit en la balanza comercial ha sido el resultado de un incremento en las exportaciones (+15,89%) superior al registrado en las importaciones españolas procedentes de Eslovenia (+10,11%) en el año 2013.

Las principales partidas objeto de exportación fueron: combustibles y aceites minerales (25,29% del total); vehículos automóviles y tractores (24,84%); materias plásticas y sus manufacturas (8,15%); máquinas y aparatos mecánicos (7,25%). En sentido inverso, las importaciones españolas procedentes de Eslovenia totalizaron 226,7 millones de euros, que estuvieron protagonizadas por los aparatos y material eléctricos, que aglutinaron el 26,93% del total. Por detrás se sitúan los productos farmacéuticos (10,52%), los vehículos automóviles y tractores (10,34%), el aluminio y sus manufacturas (7,64%) y máquinas y aparatos mecánicos (6,25%).

En materia de inversión, el mercado esloveno ofrece un entorno favorable para la entrada de capital extranjero, siendo prácticamente inexistentes las restricciones a la participación de capital foráneo en

### Balanza comercial hispano-eslovena

(millones de euros)



Fuente: elaboración propia a partir de Datacomex.

#### «RATING» DEUDA SOBERANA - LARGO PLAZO

Calificación - febrero 2014	Moody's	S & P
Eslovenia	Baa1	A-
España	Baa2	BBB-

#### NOTAS:

Moody's: de menor a mayor riesgo

L.P.: Aaa, Aa (1,2,3), A (1,2,3), Baa (1,2,3), Ba (1,2,3), B (1,2,3), Caa, Ca. C.P.: P-1, P-2, P-3, Not Prime.

S.&P: de menor a mayor riesgo

AAA, AA(+,-), A(+,-), BBB(+,-), BB(+,-), B(+,-), CCC(+,-), CC, C

los distintos sectores de actividad. De hecho, según el Índice de Restricciones Regulatorias a la Inversión Extranjera Directa publicado por la OCDE, Eslovenia es la tercera economía menos restrictiva, por detrás de Portugal y Luxemburgo. Además, mantiene fuertes vínculos con los países de Europa Central y Occidental, que se han intensificado desde su adhesión a la UE. De hecho, las principales inversiones directas realizadas en el país proceden de empresas austriacas, suizas, italianas, alemanas y francesas.

En este contexto, el flujo de inversión bruta en operaciones no "etve" (de tenencia de valores) de España en Eslovenia fue nulo, en línea con lo ocurrido en 2012. En cambio, en 2011 la inversión española alcanzó los 3,48 millones de euros, destinados principalmente al sector de la construcción (99,7%). Por su parte, la inversión directa de Eslovenia en España fue prácticamente

### COBROS Y PAGOS



SU TIEMPO ES ORO  
UNIVIA AGILIZA SU TIEMPO  
UNIVIA ES ORO PARA SU NEGOCIO

Univía es ya una herramienta de optimización y mejora en los procesos diarios: reduce costes, tiempos y espacios de trabajo, además de permitir un seguimiento inmediato de cualquier operación.

Univía, el servicio online de Unicaja, le ofrece un salto de calidad en las dos gestiones más comunes y necesarias de su negocio: COBROS y PAGOS.

Algunas de las múltiples herramientas que ofrece:

#### COBROS

- Servicio de Remesas de Recibos (cuaderno 19)
- Servicio de Cuentas de Banco

#### PAGOS

- Servicio de Remesas de Transferencias (cuaderno 34)
- Servicio de Emisión de Pagos por cuenta corriente



nula en 2013, registrando 1.800 euros, en línea con los 1.500 euros registrados en 2012 y muy por debajo de los 145.000 euros que las empresas eslovenas invirtieron en España en 2011.

#### ENTORNO DE NEGOCIOS

El entorno de negocios de Eslovenia presenta un clima satisfactorio (Coface otorga la calificación "A2" al entorno de negocios esloveno). Un entorno político estable, la buena relación con los países del entorno y un marco regulatorio armonizado con los principios europeos (en materia de requisitos de homologación de productos), facilitan el desarrollo de la actividad empresarial y comercial en este país de Europa central, que cada vez más, cuenta con un tejido empresarial más diversificado.

El país presenta un nivel moderado de libertad económica, situándose en la posición 74 entre un total de 178 economías, según el Índice 2014 de Libertad Económica, elaborado por *Heritage Foundation*. Su puntuación mejora en comparación con el año 2013, gracias a las mejoras sustanciales producidas en materia de libertad laboral, libertad de empresa y la libertad ante la corrupción. Estas mejoras prevalecen sobre la pérdida de posicionamiento registrada en relación a la libertad fiscal y monetaria. En relación a los 43 países analizados de la región de Europa, Eslovenia ocupa el puesto 34, y su puntuación general supera la media mundial. No obstante, el crecimiento de la libertad económica exige una gestión reforzada de las finanzas públicas, así como la implementación de una profunda reforma institucional: el sistema judicial sigue siendo ineficiente y vulnerable a la interferencia política, y la corrupción sigue siendo un motivo de preocupación.

En cuanto a la facilidad para hacer negocios, Eslovenia ocupa el puesto 33 entre un total de 189 economías consideradas en el informe *Doing Business 2014*, del Banco Mundial. Todas las dimensiones estudiadas en el informe han empeorado en relación al año anterior excepto en materia de pago de impuestos y cumplimiento de contratos, cuyas posiciones han mejorado en el ranking.

El mercado esloveno presenta un elevado poder de consumo, principalmente orientado hacia productos de calidad y diseño. Además, el país se configura como vía de acceso a los mercados de los demás países ex-yugoslavos, dada la activa relación que mantienen las empresas eslovenas con estos países.

#### OPORTUNIDADES DE INVERSION

Las principales oportunidades comerciales se localizan en los sectores agroalimentario, de bienes de consumo, bienes de equipo y servicios, sobre todo de calidad media-alta. Dentro de los bienes de consumo, existen buenas expectativas de negocio en los sectores hábitat, moda y diseño. En este sentido, el esfuerzo de algunas autoridades locales por mejorar su infraestructura urbana hace que el sector de iluminación y mobiliario urbano sea interesante a medio plazo. La comercialización de bienes de equipo y servicios está dominada por grandes fabricantes alemanes o locales, aunque existen nichos de mercado cuya demanda todavía no está cubierta.

Respecto a las oportunidades de inversión, las infraestructuras de turismo requieren inversores o socios para la construcción de complejos hoteleros, parques acuáticos, campos de golf e instalaciones de esquí. Junto a estos proyectos de infraestructura turística, hay que destacar el sector de la edificación, en el que el Gobierno tiene previsto invertir en torno a 30 millones de euros hasta 2016 en edificios culturales. Las infraestructuras de transporte están experimentando un fuerte impulso por parte del Gobierno, que tiene previsto invertir 115 millones de euros hasta 2017 para la ampliación del aeropuerto de Liubliana, la capital del país. Asimismo, el sector ferroviario contará con 330 millones de euros para la electrificación y rehabilitación del tramo ferroviario.

La inversión en energías renovables también goza de un carácter prioritario para Eslovenia a corto plazo. En junio de 2011 se presentó el borrador del nuevo "Plan Energético Nacional", en el que además de establecer nuevos proyectos de desarrollo de la red de distribución

### COBROS Y PAGOS



OPTIMICE SUS PROCESOS FINANCIEROS A TRAVÉS DE UNIVÍA

SU TIEMPO ES ORO  
UNIVÍA AGILIZA SU TIEMPO  
UNIVÍA ES ORO PARA SU NEGOCIO

Internet es ya una herramienta de optimización y mejora en los procesos diarios: **reduce costes, tiempos y espacios de trabajo**, además de permitir un seguimiento inmediato de cualquier operación.

Univía, el servicio online de Unicaja, le ofrece un salto de calidad en las dos gestiones más comunes y necesarias de su negocio: **COBROS y PAGOS**.

Algunas de las múltiples herramientas que ofrece:

**COBROS**

- Servicio de Remesas de Recibos (cuaderno 19)
- Servicio de Cuentas de Bando

**PAGOS**

- Servicio de Remesas de Transferencias (cuaderno 34)
- Servicio de Emisión de Pagos por cuenta corriente

eléctrica, se incluían catorce zonas destinadas a la ubicación de parques eólicos y unos objetivos de incremento de la contribución de las energías renovables al consumo energético final del 25% hasta 2020, y del 30% hasta 2030. Además, en línea con la directiva de la UE sobre reciclaje de residuos, Eslovenia tendrá que modernizar su infraestructura en materia medioambiental, que se estima supondrá inversiones de entre 700 y 800 millones de euros. Por último, cabe indicar que los Ayuntamientos del país están incrementando su inversión en sistemas de abastecimiento de agua y alcantari-

llado, financiados parcialmente por el Fondo Europeo de Cohesión.

En definitiva, el elevado poder de consumo unido al interés por los productos de calidad y diseño convierten a Eslovenia en un país atractivo para las empresas españolas, que además podrán beneficiarse del posicionamiento estratégico que disfruta como puente de acceso a los demás países de la antigua Yugoslavia. Ello permitirá ampliar el mercado objetivo, ya que el reducido tamaño del país limita el número de potenciales clientes a dos millones de habitantes ::

#### PRINCIPALES CAPÍTULO IMPORTADOS POR ESPAÑA A ESLOVENIA (2013)

Cap.	Productos	Miles euros	% Total
85	Aparatos y material eléctrico	61.046,00	26,93
30	Productos farmacéuticos	23.859,47	10,52
87	Vehículos automóviles; tractores	23.446,83	10,34
76	Aluminio y sus manufacturas	16.906,31	7,46
84	Máquinas y aparatos mecánicos	14.166,22	6,25
40	Caucho y sus manufacturas	12.676,18	5,59
72	Fundición, hierro y acero	11.701,51	5,16
48	Papel, cartón; sus manufacturas	7.474,09	3,30
33	Aceites esenciales; perfumes	6.402,79	2,82
94	Muebles, sillas, lámparas	5.975,74	2,64
	Subtotal	183.655,14	81,0
	<b>Total importaciones</b>	<b>226.710,06</b>	<b>100,00</b>

Fuente: ESTACOM y elaboración propia.

#### PRINCIPALES CAPÍTULO EXPORTADOS POR ESPAÑA A ESLOVENIA (2013)

Cap.	Productos	Miles euros	% Total
27	Combustibles, aceites minerales	111.080,85	25,29
87	Vehículos automóviles; tractores	109.125,93	24,84
39	Mat. plásticas; sus manufacturas.	35.792,98	8,15
84	Máquinas y aparatos mecánicos	31.849,30	7,25
85	Aparatos y material eléctrico	15.660,71	3,57
8	Frutas /frutos, s/ conservar	15.279,66	3,48
62	Prendas de vestir, no de punto	12.221,31	2,78
61	Prendas de vestir, de punto	10.525,37	2,40
30	Productos farmacéuticos	9.262,66	2,11
29	Productos químicos orgánicos	8.693,83	1,98
	Subtotal	359.492,58	81,84
	<b>Total exportaciones</b>	<b>439.261,34</b>	<b>100,00</b>

Fuente: ESTACOM y elaboración propia.

### COBROS Y PAGOS



OPTIMICE SUS PROCESOS FINANCIEROS A TRAVÉS DE UNIVIA

SU TIEMPO ES ORO

UNIVIA AGILIZA SU TIEMPO

UNIVIA ES ORO PARA SU NEGOCIO

Internet es ya una herramienta de optimización y mejora en los procesos diarios: **reduce costes, tiempos y espacios de trabajo**, además de permitir un seguimiento inmediato de cualquier operación.

Univía, el servicio online de Unicaja, le ofrece un salto de calidad en las dos gestiones más comunes y necesarias de su negocio: **COBROS y PAGOS**.

Algunas de las múltiples herramientas que ofrece:

COBROS

- Servicio de Remesas de Recibos (cuaderno 19)
- Servicio de Cuentas de Bando

PAGOS

- Servicio de Remesas de Transferencias (cuaderno 34)
- Servicio de Emisión de Pagos por cuenta corriente

