

LETONIA

EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL, SATISFECHO CON LETONIA¹

Tras una misión en Letonia, el FMI ha publicado un informe con sus conclusiones preliminares, que confirma que los principales indicadores macroeconómicos muestran que Letonia ha salido de la crisis, pero que debe ser cautelosa pues su crecimiento está casi estancado. Estos son los principales hallazgos del FMI:

- Letonia ha logrado un importante avance económico desde la crisis: Su economía ha desarrollado casi todo su potencial; el desempleo, aunque aún es un poco alto (en torno al 9 %), es principalmente estructural. Se ha logrado garantizar una política fiscal prudente con la Ley de Disciplina Fiscal. Además, el país experimentó una fácil entrada en el euro el pasado año.
- No obstante, la recuperación se ha ralentizado recientemente: debido a factores como el cierre de la industria metalúrgica, la debilidad en la zona euro y la tensión geopolítica con Rusia, en 2014 el PIB creció sólo un 2,4 %. Las previsiones para 2015 son poco optimistas: la inestabilidad rusa seguirá lastrando las exportaciones y la inversión. Esto se espera parcialmente mitigado por el abaratamiento del petróleo, las mejoras salariales, la reapertura de la industria metalúrgica y el apoyo del Banco Central Europeo.
- Se espera que el crecimiento se recupere cuando la situación económica externa mejore y se recupere la inversión. A medio plazo se podría alcanzar un crecimiento del 4 %, siempre que se aborden reformas que mejoren la competitividad y se siga con una gestión económica prudente.

Con respecto a la situación del crédito, el FMI destaca lo siguiente:

- El crédito al sector privado se está contrayendo, lo que afecta a la inversión: en los años posteriores a la crisis, la productividad creció más que los salarios, generando unos beneficios que permitían a las empresas realizar inversiones. Pero con los incrementos salariales recientes, se debería priorizar la reactivación del crédito a través de las políticas públicas. Deberían redoblar los esfuerzos para lograr que el crédito fluya hacia las pymes, por ejemplo, avalando los préstamos.
- Si se acometen reformas para reducir el sobreendeudamiento del sector privado, se podría reactivar la demanda de crédito y la recuperación de la inversión. Reformas legales en cuanto a los procedimientos en caso de bancarota, los servicios de mediación y arbitraje y otros relacionados con casos de insolvencia, por ejemplo, crearían un entorno más seguro para la reactivación del crédito al consumo, incluso.

Las recomendaciones con respecto a la política fiscal son las siguientes:

- El presupuesto para 2015 respeta la Ley de Disciplina Fiscal: el FMI considera apropiado el objetivo de un 1 % de déficit, dada la necesidad de afrontar inversiones para reactivar la economía. No obstante, sugiere que el presupuesto se ejecute de forma flexible, permitiendo adaptarse en escenario de incertidumbre como el actual.

¹ **Fuentes:** Fondo Monetario Internacional.

- Se necesitarían más medidas para abordar los altos niveles de desigualdad existentes: aunque el presupuesto contiene algunas medidas para luchar contra la desigualdad, el FMI pide al gobierno que reconsidere la reducción del importe de la Renta Mínima Garantizada y la descentralización de los pagos de prestaciones sociales, en la línea de las recomendaciones del Banco Mundial.
- A medio plazo, la política fiscal podría encontrarse con diversos contratiempos: la reducción prevista en el impuesto de la renta lastrará los ingresos del presupuesto y, por ello, debería reconsiderarse, pues afectaría a la inversión en infraestructuras y a los servicios sociales. Además, se debería continuar con los esfuerzos ya realizados en la lucha contra la economía sumergida, que tan buenos resultados está dando ya.

En relación con la supervisión del sector bancario, el FMI afirma lo siguiente en su informe:

- Los tres principales bancos han superado los tests de estrés del BCE con mucho éxito. El resto del sector bancario también dispone de bastante liquidez, con ratios superiores a los exigidos.
- Los depósitos de no-residentes (que suponen el 50 % del total de depósitos del sistema bancario) deberían seguir siendo vigilados: aunque no se han producido problemas hasta la fecha con estos fondos, debería continuarse con su supervisión.

Por último, en el apartado dedicado a la productividad y competitividad, el FMI destaca lo siguiente:

- El principal reto en el medio plazo será mantener su competitividad dentro de la zona euro: el reciente incremento en los salarios, superior al de la productividad podría estar erosionando la competitividad del país. Si se pretende que Letonia crezca a un ritmo mayor al del resto de la zona euro, para converger con la misma, el crecimiento de la productividad debería ser apoyado mediante las oportunas políticas públicas.
- Se deberían implementar reformas laborales que incentiven el empleo: deberían introducirse desgravaciones fiscales a las rentas provenientes del trabajo, y ofrecerse prestaciones a los trabajadores, pues se han demostrado eficientes para incrementar la tasa de empleo entre los trabajadores menos cualificados. En el futuro, se sugiere que los salarios no crezcan por encima de la productividad.
- Otras reformas podrían ayudar a mejorar la competitividad: por ejemplo, las recomendaciones del Banco Mundial sobre la gestión de los puertos debería implementarse inmediatamente. Reformas en la educación vocacional y en la educación superior también deberían ser priorizadas, pues ayudarían a reducir la actual disparidad entre las competencias disponibles y las necesidades del mercado laboral, a la vez que ayudaría a reducir el desempleo estructural.