



## Lituania: Reformas estructurales ayudan a contener la deuda fiscal y a potenciar el crecimiento

Las economías bálticas, donde prevalecían políticas ortodoxas antes de la crisis, han podido efectuar ajustes y reformas muy intensas para lograr una rápida recuperación económica y perseverar en el objetivo de adherir al euro.

Luego de un fuerte ajuste macroeconómico, Lituania se está beneficiando de la recuperación mundial, con el aumento de las exportaciones que desempeñan un papel crucial en la estabilización de su economía. Sin embargo, la demanda interna seguirá siendo moderada en medio de un elevado desempleo, caída de los ingresos y las perspectivas de un débil crédito.

Además, Lituania se enfrenta, con urgencia, a la necesidad de reducir el alto déficit fiscal para contener la creciente deuda y las necesidades fiscales de financiamiento para realizar sus aspiraciones de adopción del euro. Este no es el único desafío en comparación con muchos de otros países de la Zona Euro, pero deja, en particular, a Lituania vulnerable a los cambios de expectativas de los inversionistas sobre el riesgo soberano.

La meta de reducción del déficit de la administración pública como se indica en el Programa de Convergencia (hasta el 5,8% del PIB en el 2011 y un 3% del PIB en el 2012) logra un buen equilibrio entre el ajuste fiscal necesario y la recuperación económica emergente. Las medidas aprobadas en el 2010, tales como cambios en los beneficios y la enfermedad de los pensionados y las contenidas en el presupuesto del 2011, son buenos augurios para llegar a respetar el límite Maastricht.

**Si bien se ha avanzado mucho en el ajuste y la recuperación de la crisis, ésta ha dejado tres retos fundamentales para la política del país. El déficit fiscal sigue siendo alto y la deuda pública está creciendo rápidamente, dejando a Lituania muy dependiente de la financiación externa. Mientras tanto, el eventual deterioro de la calidad de los activos es un desafío para el sector financiero.**

### **Crecimiento de la Economía de Lituania**

La economía lituana se comenzó a contraer en el tercer trimestre del 2008, por un retroceso en los flujos de capital llevando a un colapso de la demanda interna y la recesión mundial hizo que las exportaciones cayeran fuertemente. La producción cayó un 14,8% en el 2009 y un 20% desde el comienzo de la crisis.

El PIB real se prevé que crezca un 4,6% en el 2011 y un 3,8% para el 2012. El consumo privado está siendo impulsado por el aumento de la confianza de una recuperación sólida. La fuerte inversión fija privada refleja el aumento de rentabilidad de las empresas y la utilización de la capacidad. El sólido crecimiento del empleo está reduciendo, moderadamente, la tasa de desempleo y contribuye a un aumento del crecimiento de los salarios.

Las exportaciones encabezadas por bienes de capital y de transporte, productos farmacéuticos y productos derivados del petróleo, registraron una fuerte recuperación y el PIB real mostró signos de estabilización durante el segundo semestre del 2009. En el primer trimestre del 2010, el PIB real fue mejor de lo esperado. Los factores que explican el mejor resultado esperado son el cierre en enero del 2010 de la central nuclear de Ignalina, que generaba alrededor del 70% de la energía en Lituania y una reconstrucción de los inventarios que han contribuido en 11,7% en el crecimiento.

La mejoría en la rentabilidad de las empresas debería apoyar un cambio de la tendencia de la inversión fija, mientras que el aumento del empleo puede sustentar una recuperación del consumo. Sin embargo, con la severidad de la reciente recesión aún fresca en las mentes, las empresas y los hogares tienden a ser cautelosos en sus decisiones de gasto.

El boom inflacionario fue menos pronunciado en Lituania que en los países vecinos, en parte reflejando la capacidad de absorción de su economía más grande, pero también al hecho de que las reestructuraciones de las empresas, después de la crisis de Rusia, dieron lugar a aumentos de la productividad.

### **Reformas y políticas realizadas por Lituania para salir de la crisis**

Con la disminución de la producción acumulada de entre un 20% y 25% desde sus mejores niveles, Estonia, Letonia y Lituania fueron severamente afectados por las turbulencias en el mercado mundial y de los mercados financieros. La estrategia de política global en respuesta a la crisis fue similar en los tres países, sobre todo manejando las políticas de contracción fiscal y los salarios nominales, en lugar de ajustes del tipo de cambio nominal.

En julio del 2009 las reformas a la Ley del Trabajo eliminaron las restricciones sobre las modalidades de trabajo flexible (a tiempo parcial, trabajo temporal, horas extras, trabajo nocturno) y redujo el costo a las empresas de bajar su fuerza de trabajo hasta finales del 2010. Se removieron también los obstáculos al emprendimiento, como la redundancia de trámites, la licencia y la indemnización por despido.

En Lituania, los gastos en prestaciones sociales aumentaron en términos reales en un 44% entre el 2006 y el 2008, por aumentos en las subvenciones por enfermedad en más del 60%, y en cerca de un 40% por el gasto en pensiones y la duplicación del gasto en prestaciones por maternidad.

La experiencia internacional muestra que los ajustes fiscales de gran escala son más exitosos cuando se manejan a través de medidas de gasto. En Lituania la reducción de los gastos comprende una gran parte del esfuerzo de ajuste del 2009.

Los ajustes del presupuesto fiscal se concentraron inicialmente en la administración, pero en el transcurso del año 2009 se amplió para incluir a los trabajadores de la educación, la salud, la fiscalía y del poder judicial. Los trabajadores mejor pagados del gobierno tuvieron la mayor reducción, a menudo superior al 20%, que se acordó en el marco de un acuerdo nacional con los interlocutores sociales. Sin embargo, estas reducciones salariales eran temporales. El parlamento lituano y el Presidente del país aprobaron en junio del 2010 una prórroga de estas reducciones en 2 años adicionales.

En el último trimestre del 2009, se aprobó en el presupuesto 2010 de Lituania, la promulgación de reformas adicionales a los sistemas de prestaciones sociales. Mientras tanto en muchos países estas reformas fueron objeto de una cláusula de caducidad o extinción, pero en junio del 2010, el Parlamento de Lituania hizo varias de estas reformas (por ejemplo, para las prestaciones por enfermedad e invalidez) permanente, y en respuesta a una sentencia del Tribunal Constitucional sobre la legalidad de la reducción del 2010 en los niveles de las pensiones, el gobierno anunció que compensaría parcialmente en el 2010 la reducción de las pensiones, sólo una vez que la economía se recuperara y el equilibrio fiscal fuese restaurado a un nivel sostenible.

El programa de convergencia (PC) apunta a reducir el déficit a 5,8% del PIB en el 2011 y al 3% en el 2012. Aunque ambicioso, este plazo es apropiado como un riesgo menor, frente al ajuste más gradual, que puede socavar la confianza del mercado, así como debilitar el objetivo de la adopción del euro. Más importante aún, el logro de estos objetivos reduciría sustancialmente la deuda pública y las necesidades de financiación.

Aunque Lituania ha dado primeros pasos prometedores en la aplicación de reformas estructurales, una parte importante del esfuerzo de ajuste ha sido en forma de medidas potencialmente reversibles y se enfrentan a considerables posiciones en contra de un alto desempleo y crecientes costos de deuda pública. Igualmente se realizarán todos los ajustes adicionales necesarios para alcanzar el objetivo de Maastricht. El déficit fiscal se estima en el rango de 5,5% del PIB, suponiendo que las actuales medidas de carácter temporal se extiendan.

Dado el bajo nivel de tributación en Lituania, se espera la introducción de impuestos sobre los bienes raíces residenciales y los vehículos a motor. Estos impuestos son menos distorsionadores que otro tipo de impuestos, además pueden ser progresivos y podrían aumentar los ingresos, sustancial y rápidamente. También es importante

eliminar las exenciones del impuesto sobre la renta personal y corporativa.

### Proyecciones y Conclusiones

Si bien se ha avanzado mucho en el ajuste y la recuperación de la crisis, ésta ha dejado tres retos fundamentales para la política del país. El déficit fiscal sigue siendo alto y la deuda pública está creciendo rápidamente, dejando a Lituania muy dependiente de la financiación externa. Mientras tanto, el eventual deterioro de la calidad de los activos es un desafío para el sector financiero.


El importante ajuste fiscal ha sido recompensado con un acceso renovado a los mercados internacionales de capital en términos de mejorar la confianza en el sistema bancario y existe un significativo aumento de la competitividad. Este aumento de la competitividad se ha realizado en particular a través del ajuste de los salarios nominales, lo cual ha ayudado a apoyar la viabilidad de la ruta hacia un régimen de convertibilidad.

La introducción gradual de reformas estructurales asegura una reducción más sostenible del gasto a niveles sustentables. Sin duda, muchos de estos eran necesarios, independientemente de las presiones de ajuste que emanan de la crisis financiera.

Si bien hay muchas opciones disponibles, un paquete para ampliar la base impositiva ayudaría evitar mayores recortes en los servicios públicos básicos, generar recursos derivados de las ganancias derivadas de las reformas estructurales, mientras que ayudaría, también, a reducir el impacto sobre los más pobres del país.

Cuadro Nº 1

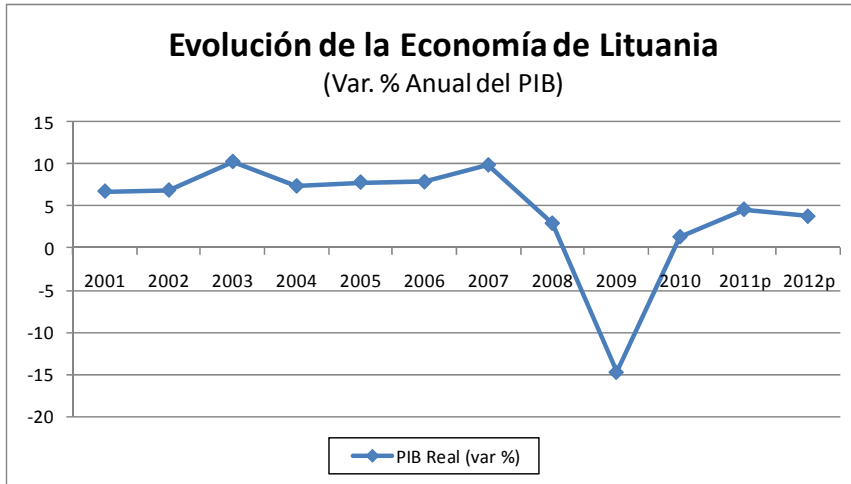
#### Indicadores Económicos de Lituania

|  Estonia | 2005 | 2006  | 2007  | 2008  | 2009  | 2010p | 2011p |
|---|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| PIB Real (var %)  | 7,8  | 7,8   | 9,8   | 2,9   | -14,7 | 1,3   | 4,6   |
| Demanda Interna (var %)   | 14,9 | 10,3  | 15,8  | 3,5   | -28,8 | -0,5  | 3,0   |
| Consumo Privado (var %)   | 7,0  | 7,2   | 8,4   | 2,5   | -12,1 | -3,4  | 1,8   |
| Inversión (var %)   | 2,8  | 4,6   | 6,0   | -1,9  | -10,4 | -1,5  | 1,1   |
| Balanza comercial (EUR Bill.)   | -1,5 | -2,4  | -3,8  | -3,8  | -0,4  | -0,3  | -0,4  |
| Exportaciones (EUR Bill.)   | 12,0 | 14,2  | 15,5  | 19,3  | 14,5  | 18,9  | 22,5  |
| Importaciones (EUR Bill.)   | 13,5 | 16,6  | 19,3  | 23,1  | 14,9  | 19,1  | 22,9  |
| Cuenta Corriente (% del PIB)  | -7,1 | -10,7 | -14,6 | -13,4 | 4,5   | 1,8   | -0,9  |
| Inflación (%dic/dic)  | 3,0  | 4,5   | 8,2   | 8,5   | 1,3   | 3,6   | 3,5   |
| Balance Fiscal (% del PIB)  | -1,5 | -2,2  | -4,5  | -7,8  | -9,1  | -8,7  | -8,0  |
| Deuda Bruta Pública (% del PIB)   | 18,5 | 18,0  | 16,9  | 15,6  | 29,6  | 38,7  | 43,5  |

Fuente: FMI, JP Morgan y Eurostat

Gráfico Nº 1

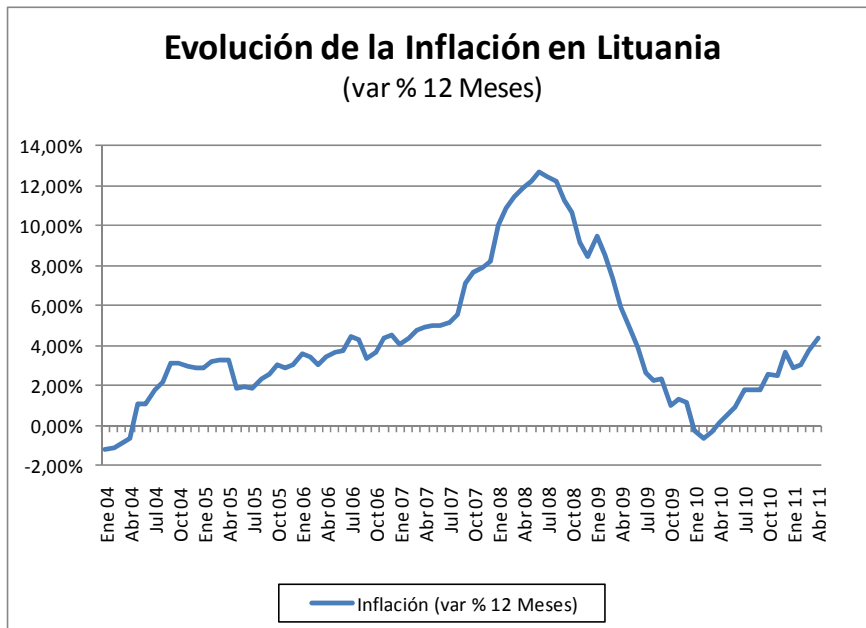
**Crecimiento del PIB**



Fuente: FMI

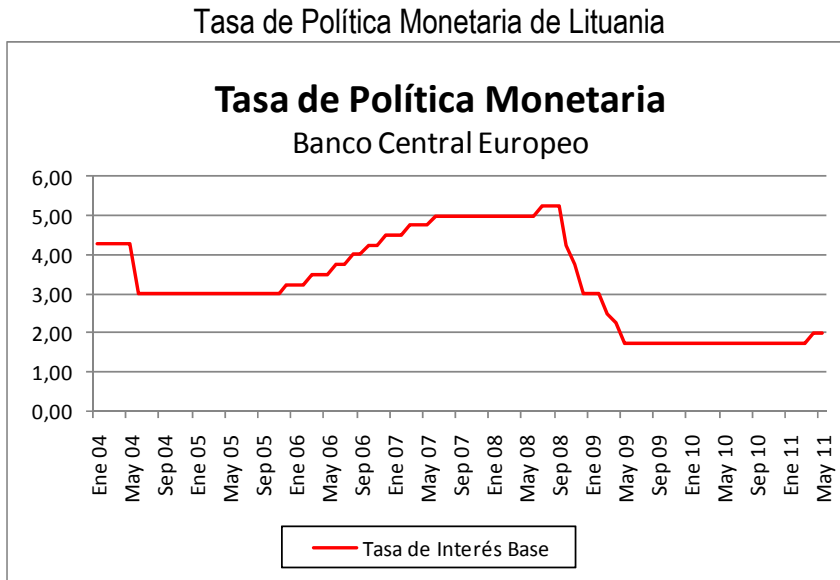
Gráfico Nº 2

**Inflación en Lituania**



Fuente: Eurostat

Gráfico Nº 3



Fuente: Banco Central Europeo

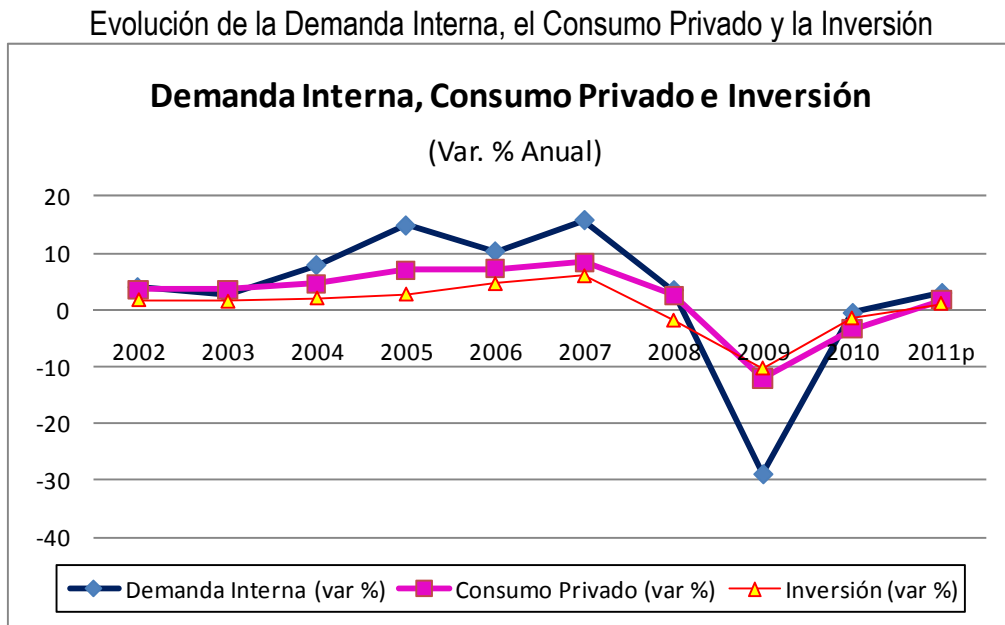
Cuadro Nº 2

**Clasificaciones de Riesgo Soberano**

| Moody's | S&P | Fitch |
|---------|-----|-------|
| Baa1    | BBB | BBB   |

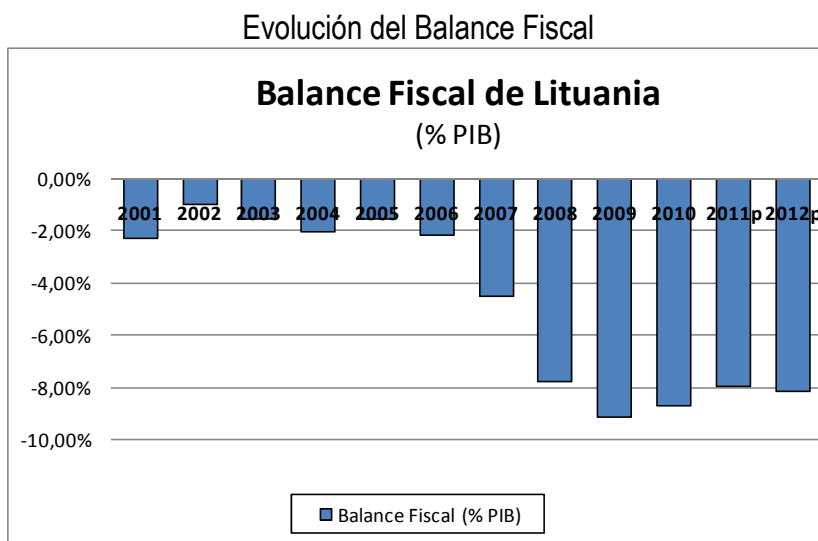
Fuente: Moody's, Standard & Poors y Fitch.

Gráfico Nº 4



Fuente: Eurostat

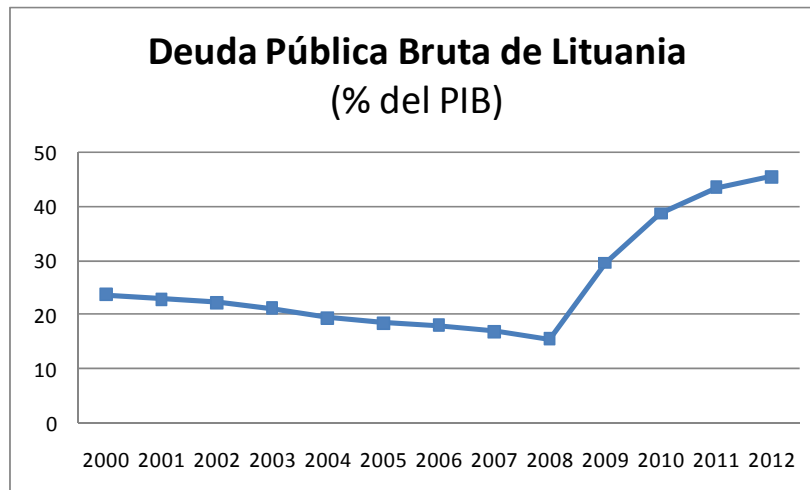
Gráfico Nº 5



Fuente: FMI

Gráfico N° 6

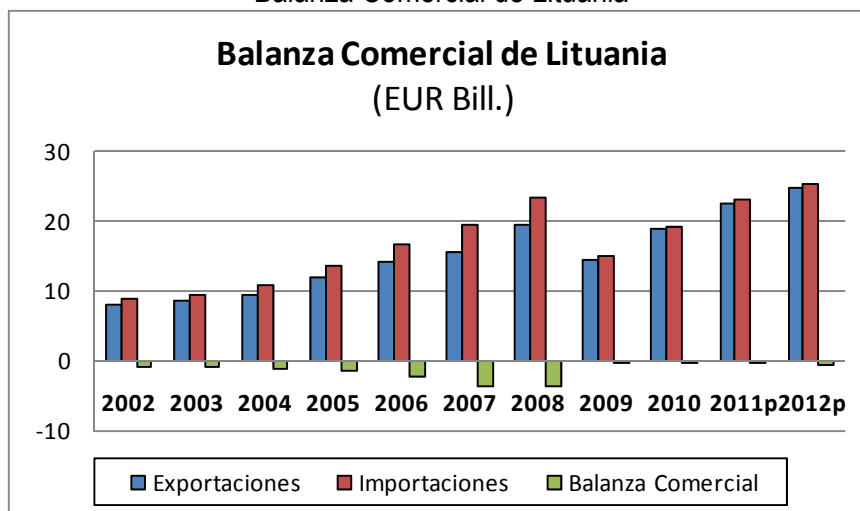
## Deuda Soberana de Lituania



Fuente: FMI

Gráfico N° 7

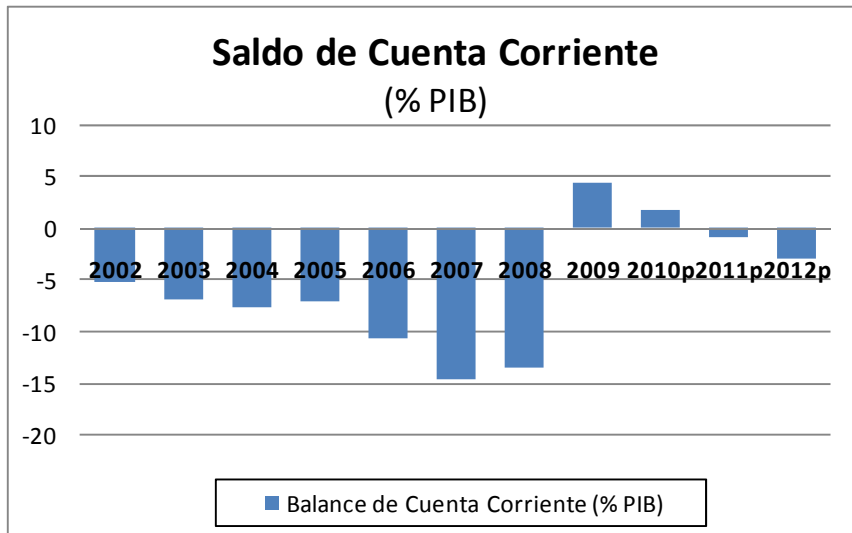
## Balanza Comercial de Lituania



Fuente: Eurostat

Gráfico N° 8

Evolución del Saldo de Cuenta Corriente en Lituania



Fuente: FMI

Gráfico N° 9

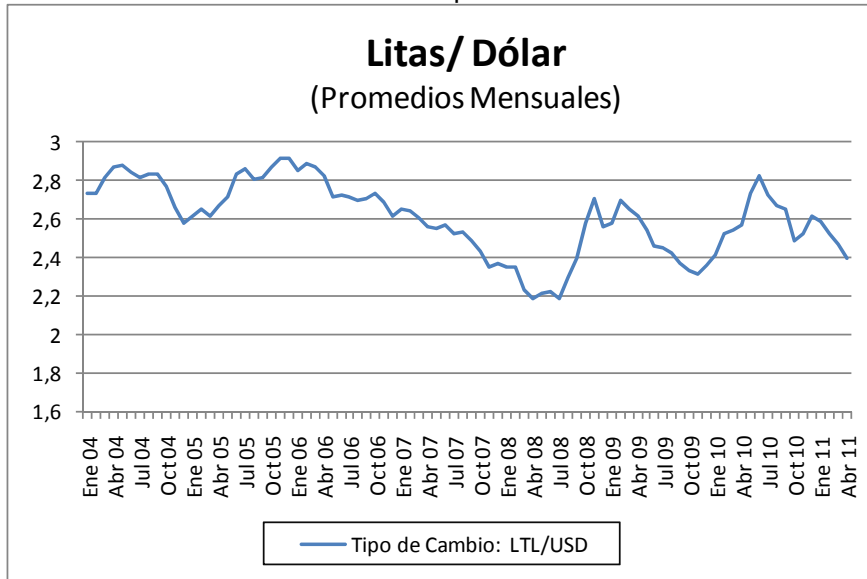
Comercio entre Chile y Lituania



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico Nº 10

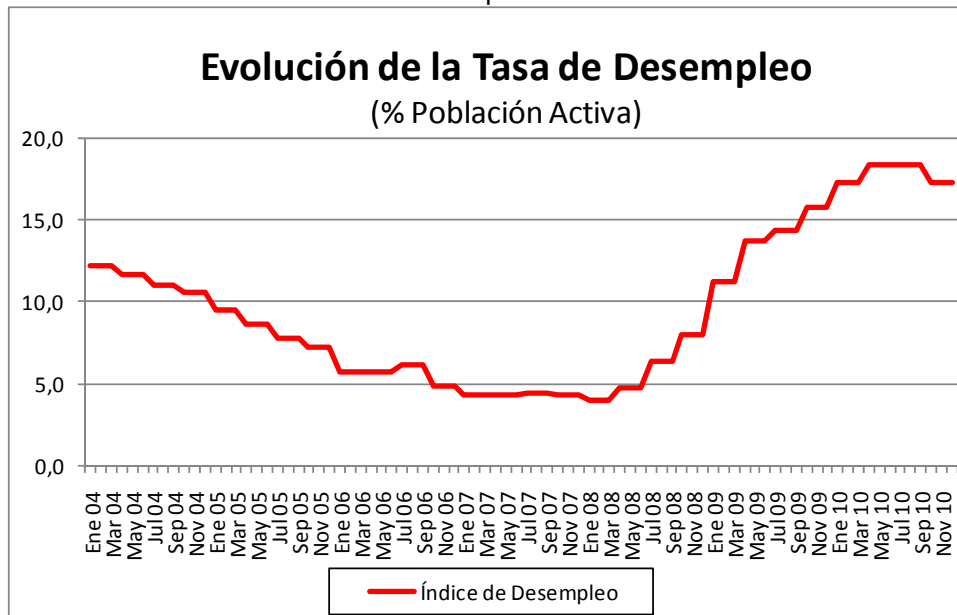
Evolución del Tipo de Cambio



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico Nº 11

Tasa de desempleo en Lituania



Fuente: Eurostat