



## **Letonia: Crecimiento Económico Estable en un País de Reducida Población**

En enero del año 2014 Letonia se unió a la Zona Euro, siendo así el 18º miembro de ésta. La economía de Letonia ha tenido avances positivos en el último tiempo. Luego de pasar a ser independientes de la U.R.S.S. en el año 1990, el PIB ha crecido de forma sostenible, con una economía de mercado en transición.

A pesar de los beneficios que pudo conllevar el unirse a la eurozona, existen preocupaciones por parte de las autoridades del gobierno, ya que casi una quinta parte de la nación se ha ido a trabajar a naciones más prósperas económicamente como Alemania, Irlanda y el Reino Unido. Esto se refleja en una reducción de la población. En el año 2000 la población alcanzaba los 2,38 millones, y en la actualidad es de 2 millones; es decir un 18% menor en 18 años, siendo la caída más fuerte del mundo y se espera que continúe bajando.

El impulso económico hacia al crecimiento se vio afectado por la llegada de la crisis económica y financiera internacional, lo que se tradujo en un crecimiento reducido en el año 2009, además de cifras más altas y perjudiciales en factores económicos como el desempleo, el déficit en la cuenta corriente y en la balanza comercial. A pesar de esto, Letonia ha podido recuperarse gracias a la incorporación del país en la Unión Europea y con las ayudas monetarias que ha recibido por entidades internacionales como el Fondo Monetario Internacional (FMI).

**El crecimiento del PIB de Letonia ha sido volátil, pero siempre positivo. Desde que el país se unió a la Unión Europea en 2004 ha perdido casi una quinta parte de su población, que se ha ido a trabajar a economías más desarrolladas. El crecimiento de la población es negativo (-1,5% anual) y la tasa de mortalidad alta.**

## Evolución económica

El crecimiento del PIB en el período de análisis (2011-2018) ha sido volátil, sin embargo, siempre positivo. En el año 2011, fue de 6,4%, siendo la cifra más alta y un año después bajó a 4,1%. El crecimiento más bajo registrado fue en el año 2016 en donde se tuvo una cifra de 2%, sin embargo, en el año 2017 el PIB creció un 3,2%. Se proyecta, según el FMI, que el próximo año el crecimiento del PIB sea de 4%, producto de una mayor demanda interna y externa y mayor dinamismo en el consumo.

En cuanto a los componentes del PIB, el consumo privado el año 2011 alcanzó una cifra de 3%, para hoy en día estar en 3,3%, registrando su cifra más alta el año 2013 (5%), sin embargo, se espera que durante el 2018 el consumo privado llegue al 3,2%. Por otra parte, la inversión ha sufrido cambios significativos. Desde el 2011 al 2014 se observan números negativos, lo que afectó fuertemente al PIB, puesto que, el año 2011 la cifra alcanzó el -1% para luego disminuir hasta el -5,8% un año después. Sin embargo, el año 2015 la inversión fue de 2,2% del PIB y continuó subiendo hasta el 2017 alcanzar un 7,5%. Se espera que durante el año 2018 disminuya a 5,1%. Por último, la demanda interna ha sido bastante volátil durante el período de análisis. En el año 2011 alcanzó el 9,3%, luego en el 2014 bajó a 0,1%. En el 2017 aumentó hasta un 4,5% del PIB y se espera que este año caiga 0,2 puntos porcentuales.

La deuda ha mantenido sus niveles en cerca del 40% en los últimos años, una cifra alta y creciente según los organismos internacionales y la que llevó a que las calificadoras de riesgos soberanos (Moody's, S&P y Fitch) mostraran su preocupación. En el año 2011 la deuda pública alcanzó el 38,8% del PIB y se mantuvo casi invariable hasta el año 2017 (38,2%), se espera que durante este año baje 0,2 puntos porcentuales. Estos niveles reflejan la fallida recuperación después de la crisis económica internacional, puesto que Letonia no es un país rico, es decir, los efectos de la crisis fueron muy fuertes sobre la población.

La tasa de política monetaria la establece el Banco Central Europeo, el objetivo de ésta institución es lograr y mantener la estabilidad de la moneda local (euro) en el tiempo. Es decir, lograr una estabilidad en los precios de los bienes y servicios reflejada en el nivel de inflación del país, a través de establecer la tasa de política monetaria. La entidad europea ha decidido mantener desde el año 2013 la tasa de política monetaria en un 0%, respaldando esta medida por la política monetaria expansiva que se quiere tener en la zona euro y esperar que los países que la componen lleguen a niveles de inflación cerca del 2% anual.

La inflación ha mostrado volatilidad desde el año 2011, cuando era de 4,2%, la cifra más alta durante todo el período de análisis, sin embargo, en el año 2013 se registró una

inflación de 0% y un año más tarde alcanzó un nivel de 0,7%. En el año 2017 la inflación fue de 3% y se espera que para el próximo año baje a 2,5% y esté más alejada de la posible deflación esperada en los años anteriores.

El tipo de cambio EUR/USD fue de 0,85 en julio del 2017, luego bajó a 0,84 EUR/USD un mes después, para luego volver al nivel inicial en octubre del 2017. El promedio de este año ha sido de un 0,917 EUR/USD y el promedio de los últimos 10 años fue de 0,778 EUR/USD. En la actualidad se encuentra en 0,819 EUR/USD, lo que refleja una apreciación del dólar, que viene dada por factores de incertidumbre económica que los países de Grecia e Italia generan en el continente.

La balanza comercial de Letonia ha mostrado cifras negativas en el último tiempo. Para el 2011 se registra una cifra de exportaciones de US\$14,2 billones y de importaciones US\$15,9 billones, mientras que, en el año 2016 las exportaciones alcanzaron los US\$18 billones y las importaciones US\$18,2 billones. El país ha mantenido un déficit en la balanza comercial durante todo el período, éste ha ido aumentando levemente a través del tiempo. En el año 2011, el déficit alcanzaba los US\$17 billones, mientras que en la actualidad, la cifra es de US\$20 billones. Sus principales productos de exportación son madera aserrada, medicamentos envasados y trigos, destinados a Lituania, Estonia y Rusia, principalmente. Por otro lado, el origen de las importaciones son de Rusia, Alemania y Lituania, de donde llegan refinado de petróleo, coches y medicamentos envasados.

La tasa de desempleo urbano de Letonia ha estado en niveles altos, en torno al 10% en el último tiempo (2011-2018), registrándose la cifra más alta el año 2011, en donde alcanzó el 16% y la más baja se registra en el año 2017, con una tasa de desempleo de 9%. Estas cifras reflejan el efecto de la crisis internacional que, como ocurrió en una gran cantidad de países europeos, Letonia también se vio afectado, sobretudo en el ámbito laboral, ya que la tasa de desempleo se duplicó alcanzando el 20% en el año 2010 y los más afectados fueron los trabajadores en riesgo de desempleo, por ejemplo, personas de más de 50 años, jóvenes sin experiencia, trabajadores poco cualificados, entre otros.

La cuenta corriente registró un déficit en la mayoría de los años bajo análisis. En el año 2011 fue de -3,2% al igual que un año después. La cifra más baja se registró en el año 2012, siendo un -3,6%, explicada por menores niveles de consumo, sin embargo, en el 2016 se registró un superávit en la cuenta corriente de 1,5%. Durante el 2017 el déficit fue de -0,4% y se espera que durante el 2018 aumente un punto porcentual. Estas cifras negativas reflejan un menor nivel de competitividad del sector exportador.

### Ranking de Competitividad y Riesgo Soberano

En el Ranking Mundial de Competitividad 2017-2018 del *World Economic Forum (WEF)*, Letonia está ubicado en el puesto N° 54, contando con un puntaje de 4,4. Los pilares mejor evaluados de los requerimientos básicos son la salud y la educación primaria, el ambiente macroeconómico y la infraestructura. Pilares como el desarrollo tecnológico, la educación superior y la eficiencia del mercado laboral, cuentan también con puntajes altos en la temática de potenciadores de eficiencia. Por otra parte, los puntajes más bajos se encuentran en los pilares de innovación, tamaño de mercado y las instituciones.

Los calificadores de riesgos soberanos, Moody's, Fitch y S&P, evalúan los bonos del país con A3, A- y A-, respectivamente. Todas las señales dan cuenta de que se mantendrán en el tiempo, es decir, son estables.

El Índice de Libertad Económica 2017 elaborado por *The Heritage Foundation* sitúa a Letonia en el puesto N° 28 a nivel mundial y se ubica en el puesto N° 16 a nivel regional, obteniendo una puntuación de 73,6, que está sobre el promedio regional y mundial (60,4 y 60,9, respectivamente). Sus fortalezas se ven reflejadas en la salud fiscal, la libertad en el área de los negocios y en la libertad monetaria. Por otra parte, existen preocupaciones en temas de la integridad del gobierno, gasto gubernamental y efectividad del sistema judicial.

### Situación Demográfica

Letonia tiene un serio problema demográfico. Desde que el país se unió a la Unión Europea (UE) en 2004 ha perdido casi una quinta parte de su población, que se ha ido a trabajar a economías más desarrolladas, como Reino Unido, Irlanda y Alemania. El crecimiento de la población es negativo (-1,5% anual) y la tasa de mortalidad alta.

La migración económica no es, en consecuencia, la única causa de este fenómeno, a lo anterior se une como causa, también, la tensión que esporádicamente surge con la amenaza rusa.

El descenso poblacional en Letonia y también en otros países bálticos, como Lituania y Estonia, es más intenso en zonas rurales, próximas a la frontera con Rusia. En el caso de Letonia, algunos jóvenes migran hacia la capital Riga y otros simplemente se instalan en el extranjero. En las zonas rurales, los niveles salariales son más bajos y pueden duplicarse en la capital y por cierto, en el extranjero la brecha es mucho mayor.

### Relación con Chile

En cuanto a las relaciones bilaterales, existe un acuerdo comercial entre la Unión Europea y Chile que hace que ambos países se unan (Letonia y Chile). Éste se firmó en 1990, dando así origen al Acuerdo de Cooperación entre Chile y la Unión Europea. En él se presenciaron tres cláusulas nuevas: la cláusula democrática, la cláusula evolutiva y la cláusula de cooperación avanzada. Es por esto, que a este tipo de pacto se le llama Acuerdos de Tercera Generación. Posteriormente, en el año 2003 comienza a regir el acuerdo firmado en Bélgica un año antes, es decir, el Acuerdo de Asociación, el cual proporciona tres pilares, uno de carácter político, otro de cooperación y por último, otro económico.

Los indicadores de comercio exterior de Chile señalan que en el año 2016 las exportaciones con Letonia alcanzaron una cifra 7.461 (miles de USD) y en el año 2017 la cifra aumentó, alcanzando los 10.874 (miles de USD). Los principales productos que se exportan a Letonia son vinos, en primer lugar Carmenere, luego Chardonnay y por último Cabernet Sauvignon.

En cuanto a las importaciones de Chile con origen en Letonia, el año 2016 alcanzaron una cifra de 5.536 (miles de USD) y en el año 2017 aumentó a 7.186 (miles de USD). Algunos de los principales productos que ingresan a Chile provenientes de Letonia son Vodka, Turba y aparatos de conmutación.

## Situación Global

Letonia	
Nombre Oficial	República de Letonia
Población	2 millones
PIB (Billones USD)	\$50,6 billones
PIB per cápita (USD)	\$ 25.700
Ranking libertad económica	73,6 general, puesto 28*
Tipo de cambio	0,819 EUR/USD
Deuda externa (USD)	\$41,1 billones
Página web	<a href="https://www.mk.gov.lv/en">https://www.mk.gov.lv/en</a>

Cuadro Nº 1

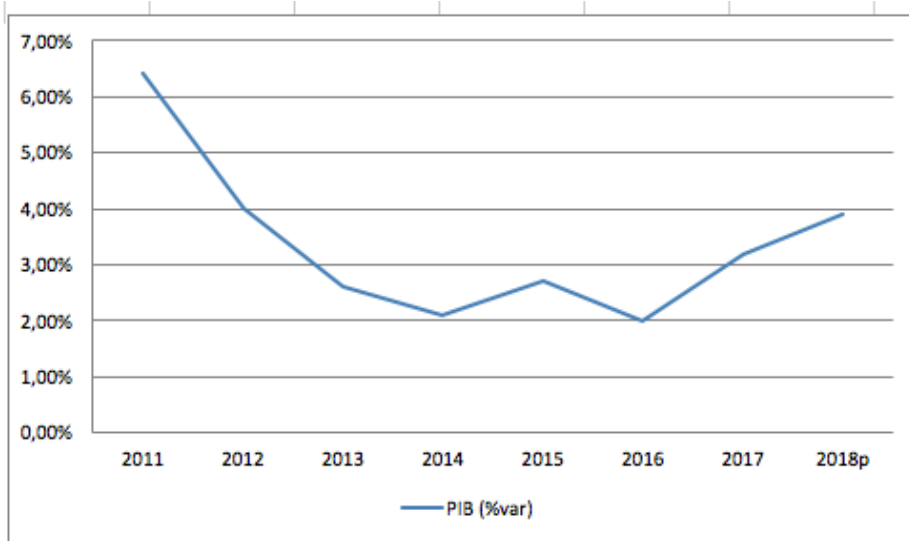
## Indicadores Económicos

Letonia	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018p
PIB Real (var %)	6,4%	4,00%	2,60%	2,10%	2,70%	2,00%	3,20%	3,9%
Demanda Interna (var %)	9,3	1,7	1,9	0,1	2,5	3,1	4,5	4,3
Consumo Privado (var %)	3,0	3,1	5,0	1,3	3,5	3,4	3,3	3,2
Inversión (var %)	-1,0	-5,8	-4,3	-0,9	2,2	8,6	7,5	5,1
Balanza Comercial (bill US\$)	-1,7	-1,2	-1,1	-0,3	-0,2	-0,3	-2,1	23,9
Exportaciones (bill US\$)	14,3	15,7	15,9	16,8	17,3	18,0	11,5	170,4
Importaciones (bill US\$)	-16,0	-16,8	-16,9	-17,1	-17,5	-18,3	-13,5	-146,5
Cuenta Corriente (% del PIB)	-3,2%	-3,6%	-2,7%	-2,0%	-0,8%	1,5%	-0,4%	-1,4%
Inflación (%DIC/DIC)	4,2	2,3	0,0	0,7	0,2	0,1	3,0	2,5
Deuda Pública Bruta (% del PIB)	38,8%	37,2%	37,3%	37,8%	37,7%	36,7%	38,2%	38,1%
Balance Fiscal (% del PIB)	-3,2%	0,2%	-0,6%	-1,7%	-1,5%	-0,4%	-0,8%	-0,5%

Fuente: OECD, FMI

Gráfico Nº 1

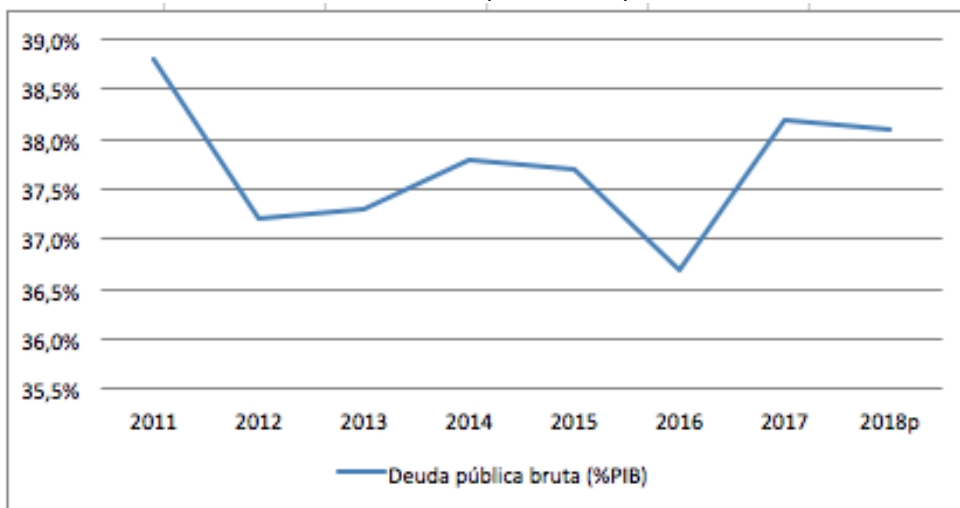
## Crecimiento del PIB Real (var %) de Letonia



Fuente: FMI, OECD.

Gráfico Nº 2

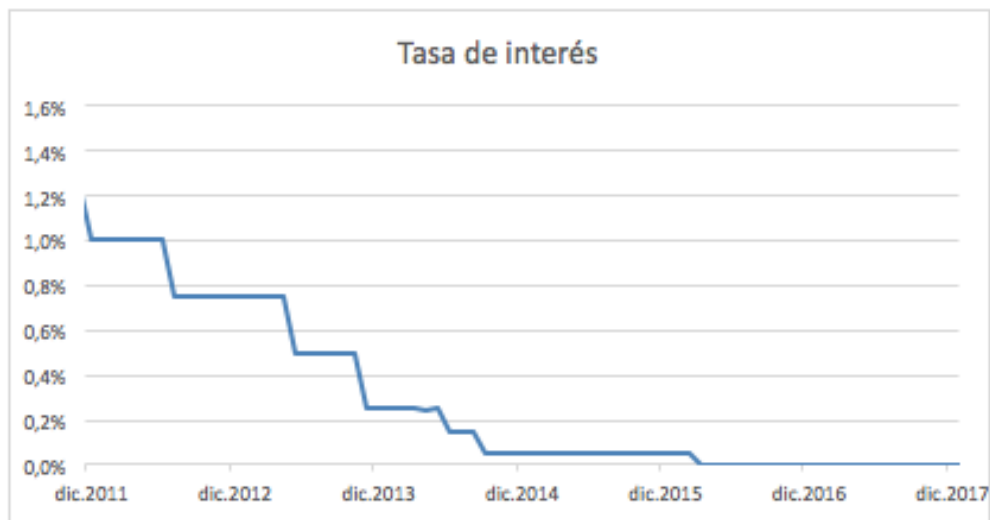
## Deuda Pública Bruta (% del PIB) de Letonia



Fuente: FMI, OCDE

Gráfico Nº 3

**Evolución de la Política Monetaria de Letonia**



Fuente: Banco Central Europeo

Cuadro Nº 2

**Clasificaciones de Riesgo Soberano de Letonia**

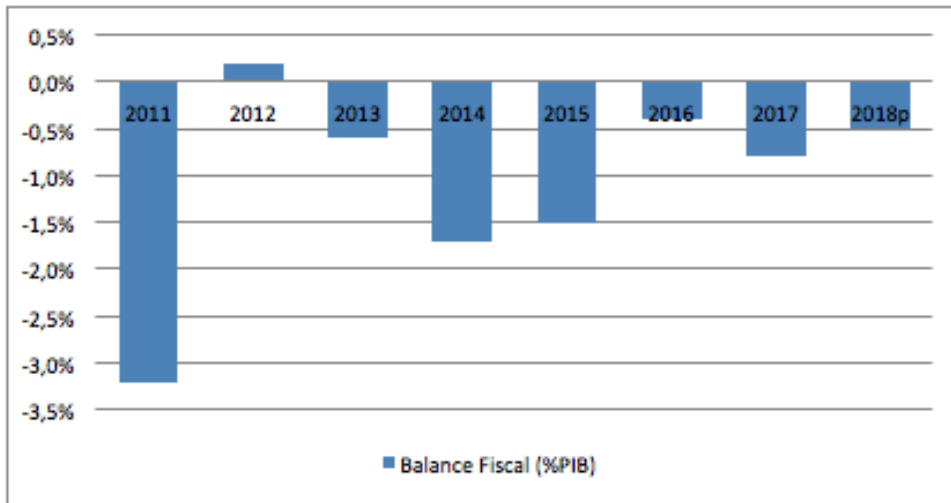
Moody's	S&P	Fitch
A3	A-	A-

Fuente: Moody's, S&P, Fitch.



Gráfico Nº 4

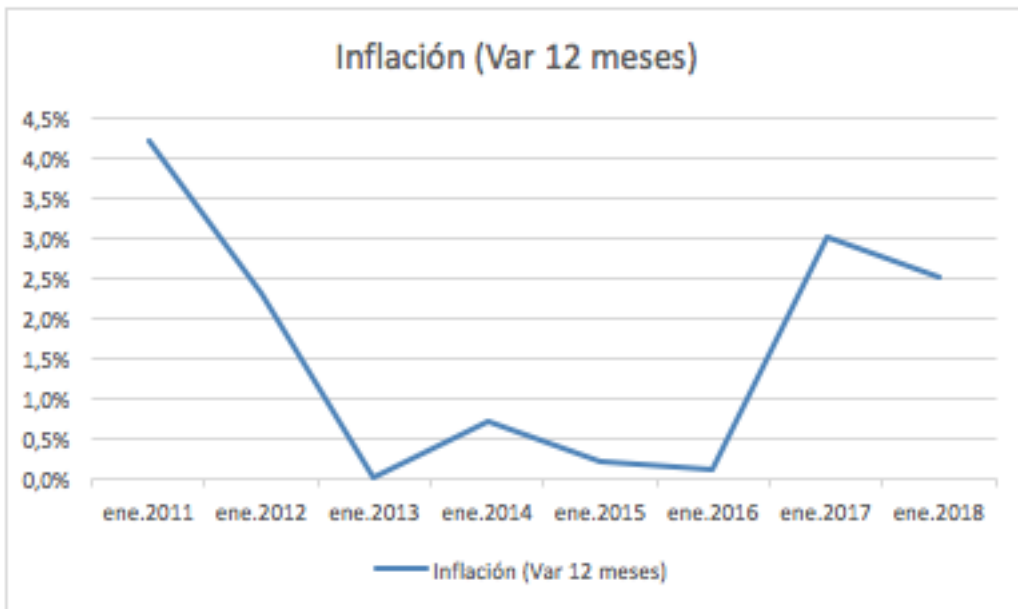
## Balance Fiscal (% PIB) de Letonia



Fuente: IIF

Gráfico Nº 5

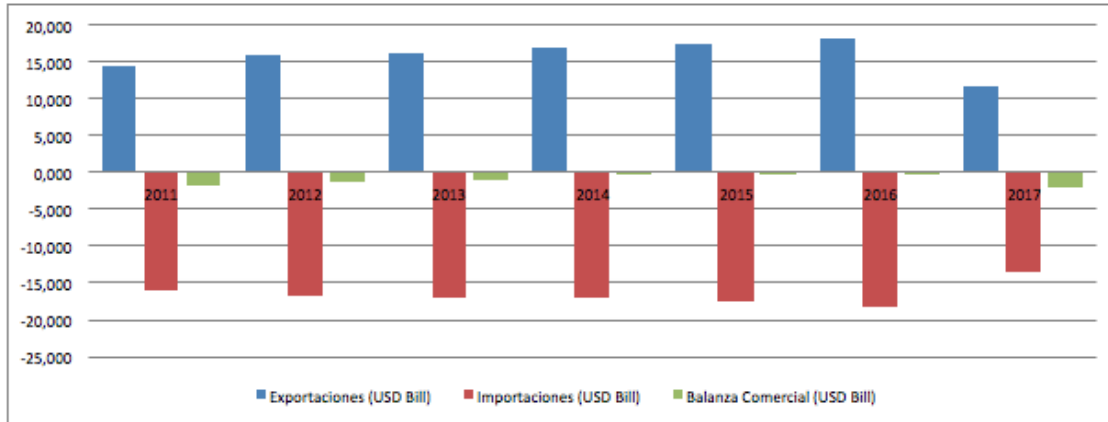
## Inflación (Var 12 meses)



Fuente: Banco de Letonia

Gráfico Nº 6

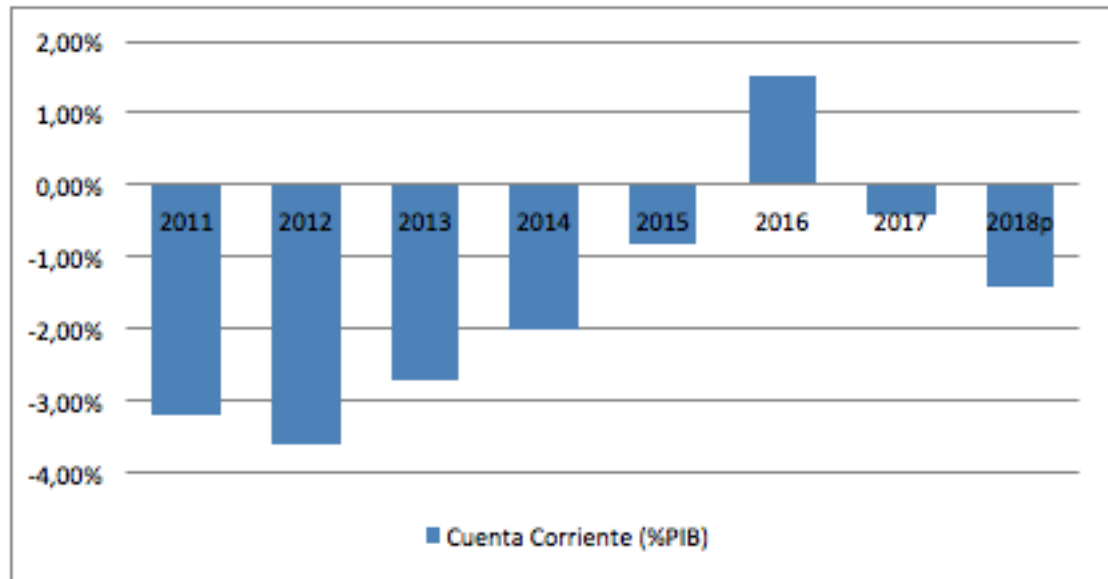
## Balanza Comercial (USD Bill.) de Letonia



Fuente: OECD

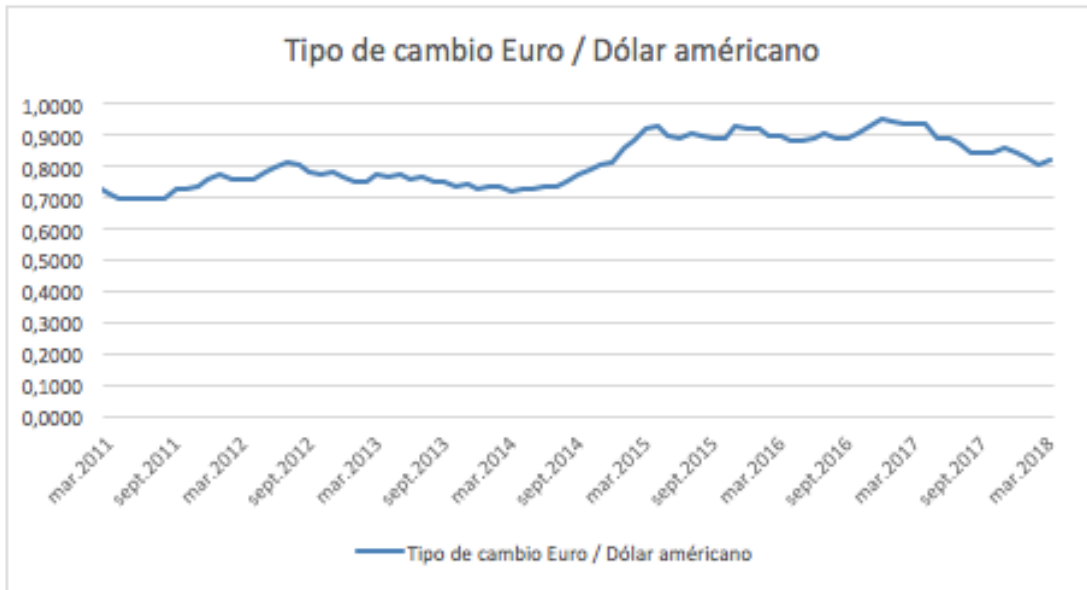
Gráfico Nº 7

## Saldo Cuenta Corriente (% PIB) Balanza de Pagos de Letonia



Fuente: FMI.

Gráfico Nº 8



Fuente: Banco Central de Chile

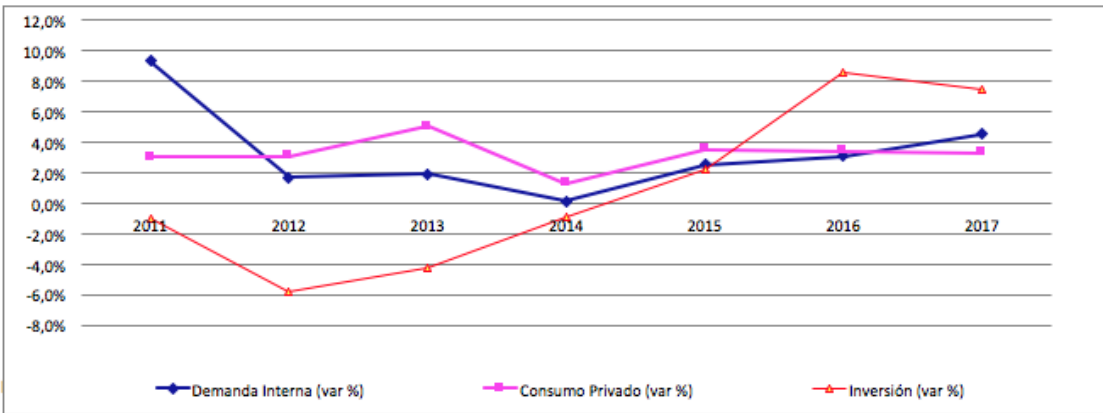
Gráfico Nº 9



Fuente: FMI.

Gráfico Nº 10

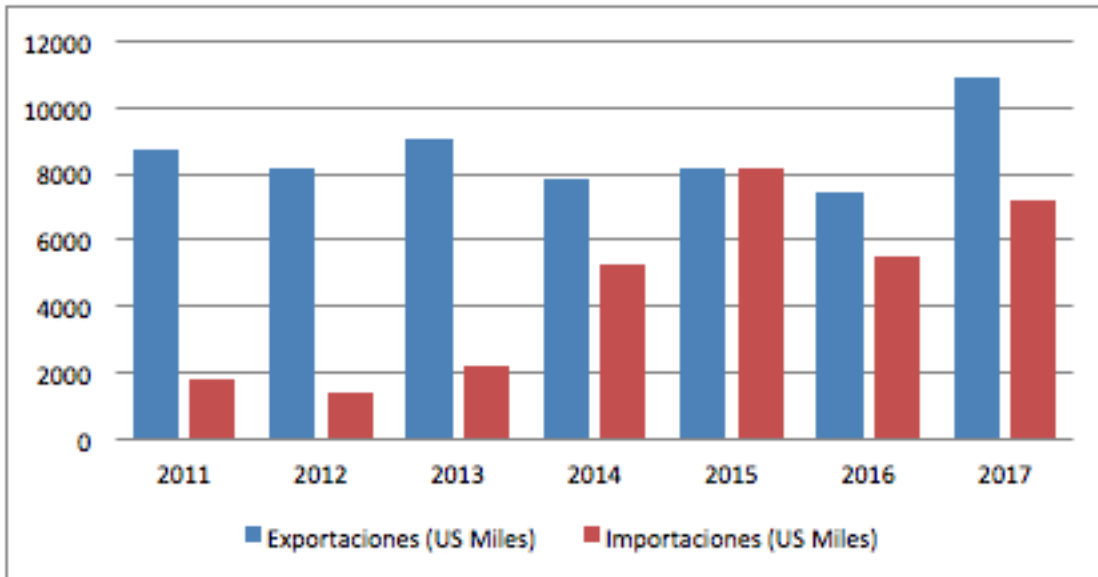
## Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión



Fuente: FMI.

Gráfico Nº 11

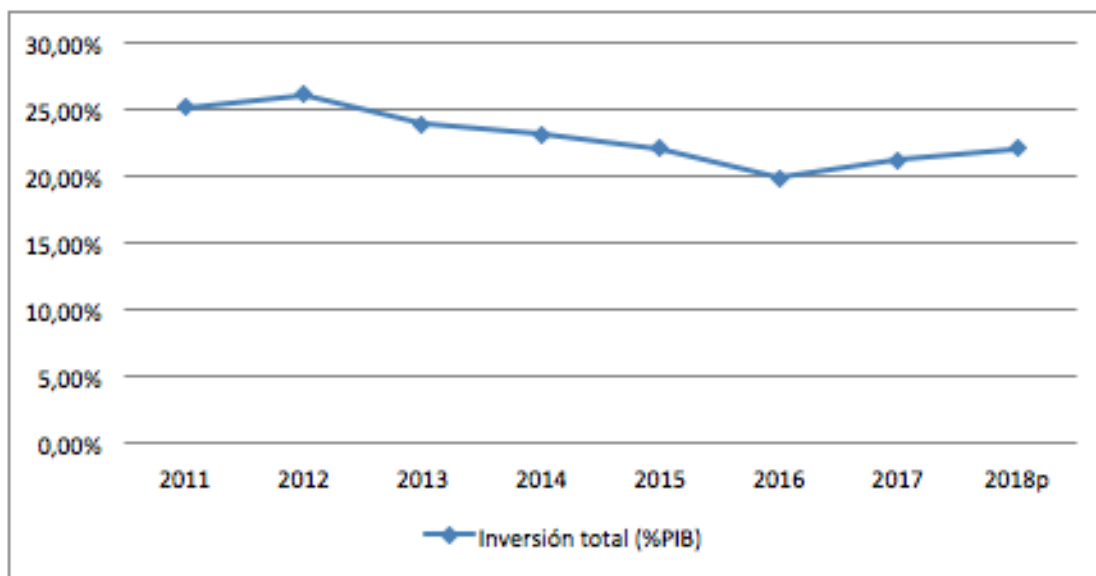
## Intercambio comercial entre Chile y Letonia



Fuente: Indicadores de Comercio Exterior del Banco Central de Chile

Gráfico Nº 12

## Inversión Bruta (%PIB) de Letonia



Fuente: OECD; FMI