

# ESTONIA

## Coyuntura político-económica

### ESTONIA: Coyuntura político económica

#### Evolución de las principales variables

Cuadro 1. PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS	2004	2005	2006	2007
PIB				
PIB (millones de € a precios corrientes)	8.690,4	9.580	11.207,1	15.543,3
Tasa de variación real (%)	8,3	10,2	11,2	7,1
Tasa de variación nominal (%)	10,2	17	18	17,5
INFLACIÓN				
Media anual (%)	5	3,6	5,1	9,6
Fin de período (%)	3	4,1	4,4	6,6
EMPLEO Y TASA DE PARO				
Población (x 1.000 habitantes)	1.351	1.347,5	1.344,6	1.342,4
Población activa (x 1.000 habitantes)	659,1	659,6	686,8	687,4
% Desempleo sobre población activa	9,7	7,9	5,9	4,7
SUPERÁVIT PÚBLICO				
% de PIB	1,6	1,6	3,3	2,9
DEUDA PÚBLICA				
en millones de €	486,2	491,9	528,7	453,2
en % de PIB	5,6	5,1	4,7	2,9
EXPORTACIONES DE BIENES				
en millones de €	4.806,1	6.261,5	7.680	8.082,6
% variación respecto a período anterior	18,6	30	22,7	5,2
IMPORTACIONES DE BIENES				
en millones de €	6.435,8	7.798,3	10.027,1	10.720,8
% variación respecto a período anterior	18,5	21,2	28,6	6,9
SALDO B. COMERCIAL				
en millones de €	-1.629,7	-1.536,7	-2.347,1	-2.638,2
en % de PIB	-18,7	-16	-20,9	-16,9
SALDO B. CUENTA CORRIENTE				

en millones de €	-1.176,8	-1.117,5	-2.051,2	-2.697,5
en % de PIB	-13,5	-11,7	-18,3	-17,4
<b>DEUDA EXTERNA</b>				
en millones de €	7.342,1	9.558,6	12.758,8	17.147,6
en % de PIB	84,5	99,8	113,8	110,3
<b>RESERVAS INTERNACIONALES</b>				
en millones de €	1.316,9	1.647,2	2.119	2.238,5
en meses de importación de b. y s.	2	2,1	2,1	2,1
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA</b>				
en millones de €	558,6	1.747,1	464,9	692,2
<b>TIPO DE CAMBIO FRENTE AL EURO</b>				
media anual	15,65	15,65	15,65	15,65
fin de período	15,65	15,65	15,65	15,65

Fuentes: Eesti Pank (Banco Central de Estonia)

Última actualización: Abril de 2008

#### PIB

Cuadro 2: PIB (por sectores de origen y componentes del gasto)	2004	2005	2006	2007
	%	%	%	%
<b><u>POR SECTORES DE ORIGEN</u></b>				
AGROPECUARIO	2,4	2,2	1,9	1,8
Silvicultura y Pesca	1,6	1,4	1,2	1,3
MINERÍA	1	1	1	1
MANUFACTURAS	17,2	17,1	16,5	16,5
CONSTRUCCIÓN	5,7	6,7	7,4	7,9
COMERCIO	15,4	15,6	15,6	15,1
HOTELES, BARES Y RESTAURANTES	1,6	1,7	1,7	1,6
TRANSPORTE, ALMACENAJE Y COMUNICACIONES	12,7	12	12,2	11,7
ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	3,4	3,6	3,5	3,1
FINANZAS	3,8	3,6	3,7	4

ADMINISTRACIÓN PÚBLICA	5,6	5,3	5,1	5,4
RESTO DE LOS SERVICIOS	29,6	29,8	30,2	30,6
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b><u>POR COMPONENTES DEL GASTO</u></b>				
CONSUMO	71,7	69,2	69,1	68,8
Consumo Privado	53,7	52,1	52,7	51,7
Consumo Público	18	17,1	16,4	17,1
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO	31,4	30,6	34,1	31,9
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	74,2	79	79,4	72,8
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	82,2	85,3	90,7	81,7

En Estonia, la importancia relativa del sector de servicios en el conjunto de la economía se complementa con la importancia significativa del sector manufacturero en la economía nacional. A lo largo de los últimos años, los sectores del comercio, del transporte, almacenaje y comunicaciones, financiero y, finalmente, de la administración pública, han mantenido una participación relativa estable en la generación del valor añadido bruto de la producción estonia. Junto a la fortaleza de estos sectores de servicios, tanto el sector manufacturero como el de la construcción suponen una parte significativa de la actividad económica.

### Precios

Entre 2004 y 2007, la tasa de inflación estonia ha aumentado significativamente y se ha situado en el 6,6% el último año de este período. Las últimas tasas interanuales publicadas indican que se ha producido una aceleración del ritmo de crecimiento de los precios desde principios de 2008. Aunque es probable que un menor crecimiento económico durante la segunda mitad de 2008 haga que la inflación se modere un tanto, la falta de una política monetaria nacional propia debido a la existencia de un régimen de tipo de cambio fijo entre el euro y la corona estonia hace más necesaria la adopción de reformas estructurales que tengan como objetivo final a largo plazo una caída de la inflación.

### Desempleo. Población activa. Población ocupada por sectores

**El dinamismo de la economía estonia a lo largo de los últimos años se refleja en una caída sostenida de la tasa de paro entre 2004 y 2007. Este último año se cerró con una tasa de desempleo del 4,7%. Las diversas ramas del sector de servicios han absorbido la mayor parte del aumento del empleo estos años. Se prevé una desaceleración del aumento de la población activa observado entre 2004 y 2007 y una ligera reducción de la tasa de paro en función de la evolución del ciclo económico.**

### Distribución de la Renta

De acuerdo con el índice de Gini, la distribución de la renta en Estonia se caracteriza por un grado de desigualdad relativamente elevado en comparación con el índice medio calculado para el conjunto de los países de la Unión Europea. Los últimos datos disponibles proporcionados por Eurostat correspondientes a 2006 atribuyen a Estonia un valor del índice de Gini de 33 y a la Unión Europea otro de 31. En 2004, el índice de Gini de Estonia alcanzó el valor de 34 en 2004.

## Cuentas Públicas

Entre 2004 y 2007, el porcentaje que representa el superávit público de las Administraciones Públicas respecto al PIB ha aumentado hasta alrededor del 3%, fruto de la realización de una gestión prudente del gasto público y del aumento de los ingresos tributarios causado por el fuerte crecimiento económico vivido los últimos cuatro años. El nivel de deuda pública en circulación respecto al PIB supuso únicamente el 2,9 %, algo que refleja el compromiso de las autoridades estonias por la estabilidad presupuestaria entre 2004 y 2007.

### Balanza de pagos. Resumen de las principales sub-balanzas

Cuadro 3. BALANZA DE PAGOS (Datos en millones de €)	2004	2005	2006	2007
<b>CUENTA CORRIENTE</b>				
Balanza Comercial (Saldo)	-1.629,7	-1.536,7	-2.347,1	-2.638,2
Balanza de Servicios (Saldo)	866,7	828,8	811,5	962,5
Turismo y viajes	770,4	660,7	654,1	656,5
Otros Servicios	96,3	168,1	157,4	306
Balanza de Rentas (Saldo)	-506,9	-460,7	-602,4	-1.055,4
Del trabajo	104,5	165,7	253,1	221,3
De la inversión	-611,4	-626,4	-855,5	-1276,7
Balanza de Transferencias (Saldo)	93,1	51,2	86,6	33,5
Administraciones Públicas	28,5	-22,6	-12,5	-46,5
Resto Sectores (Remesa de Trabajadores, otras)	64,6	73,7	99,1	80,1
<b>CUENTA DE CAPITAL</b>				
Transferencias de capital	75,4	68,8	153,3	238,9
Enajenación/Adquisición de activos inmateriales no producidos	-1,9	10,5	146	5,4
<b>CUENTA FINANCIERA</b>				
Inversiones directas	558,6	1.747,1	464,9	692,2
Inversiones de cartera	576,9	-1.761,4	-1.075,6	-381,1
Otras inversiones	162,7	1.312,7	2.814	2.127,6
Derivados financieros	-0,5	-6,2	5	-51,9

Reservas	-218,9	-312,1	-480,9	-88,7
Errores y Omisiones	24,5	58,3	24,5	155,1

Fuentes: Eesti Pank (Banco Central de Estonia)

Última actualización: Abril de 2008

Entre 2004 y 2007, el saldo de la cuenta corriente estonia ha sido fuertemente deficitario y se ha situado alrededor del 20% respecto al PIB. Los déficit de las balanzas comercial y de rentas no han sido compensados por los superávit alcanzados por las balanzas de servicios y de transferencias corrientes ninguno de esos años. Dentro de la balanza de rentas, los continuos déficit de la partida de rentas de la inversión superan ampliamente los reducidos superávit de la balanza de rentas del trabajo. El saldo de la balanza de transferencias corrientes ha sido positivo a lo largo del período, aunque ha seguido una tendencia decreciente debido al saldo negativo observado en las transferencias corrientes efectuadas por la Administración Pública. Las transferencias corrientes privadas han sido positivas todos los años y reflejan en gran medida las remesas enviadas por trabajadores estonios residentes en el extranjero. El saldo de la cuenta de capital también ha sido positivo todos los años considerados.

Estonia ha absorbido volúmenes de inversión directa extranjera neta relativamente elevados entre 2004 y 2007. Tras haber alcanzado la cantidad máxima de 1.747 millones de euros en 2005, la inversión directa disminuyó acusadamente hasta los 465 millones de euros en 2006. En 2007 hubo un leve aumento de este flujo hasta los 692 millones de euros. La inversión de cartera reflejó la existencia de flujos negativos muy significativos superiores a un millardo de euros en 2005 y 2006 y algo menores en valor absoluto en 2007. La balanza de otras inversiones registró saldos positivos elevados entre 2004 y 2007 que compensaron parcial o totalmente las cantidades negativas netas obtenidas en la inversión de cartera. La balanza de derivados financieros tiene una importancia cuantitativa menor en comparación con el resto de los elementos de la cuenta financiera y se ha cerrado con saldos positivos y negativos de forma alternativa a lo largo del período. La variación de reservas ha sido negativa todos los años considerados.

#### Reservas Internacionales

Las reservas exteriores con las que cuenta la economía estonia son suficientes para asegurar el pago de la deuda pública externa estonia, que no presenta problemas de sostenibilidad a largo plazo. Entre 2004 y 2007, Estonia ha acumulado reservas internacionales según refleja la cuenta financiera de la balanza de pagos.

#### Moneda. Evolución del tipo de cambio

El tipo de cambio de la corona estonia estaba ligado por ley al marco alemán desde su creación, en 1992. A partir de enero de 1999, la corona estonia se liga al euro (1€= 15,6466 EEK). La gestión del sistema monetario se realiza a través de un Consejo de Administración Cambiaria (Currency Board). El 27 de junio de 2004, los representantes de los países de la zona euro y el Banco Central Europeo aprobaron la solicitud de ingreso por parte de Estonia en el II Mecanismo de Tipo de Cambio (ERM II) de la UE. Estonia se incorporó a este mecanismo con el tipo de cambio indicado.

Esta inclusión en el ERM II debería permitir al país estar técnicamente preparado para adoptar el euro en un plazo que se ha venido alargando, durante el cual Estonia debe mantener estable el tipo de cambio de su corona con respecto al euro y cumplir con los criterios de convergencia de Maastricht.

#### Deuda Externa

A 31 de diciembre de 2007, la deuda externa de Estonia ascendía a 17.147,6 millones de euros, lo que supone el 110% del PIB. Actualmente, prácticamente toda la deuda viva en circulación contraída entre residentes estonios y agentes extranjeros ha sido emitida y adquirida por el sector privado.