



INFORME ECONÓMICO Y COMERCIAL

Montenegro



Elaborado por la Oficina
Económica y Comercial
de España en Belgrado

Actualizado a mayo 2020

1 SITUACIÓN POLÍTICA	4
1.1 PRINCIPALES FUERZAS POLÍTICAS Y SU PRESENCIA EN LAS INSTITUCIONES	4
1.2 GABINETE ECONÓMICO Y DISTRIBUCIÓN DE COMPETENCIAS	5
2 MARCO ECONÓMICO	6
2.1 PRINCIPALES SECTORES DE LA ECONOMÍA	6
2.1.1 SECTOR PRIMARIO	6
2.1.2 SECTOR SECUNDARIO	6
2.1.3 SECTOR TERCIARIO	7
2.2 INFRAESTRUCTURAS ECONÓMICAS: TRANSPORTE, COMUNICACIONES Y ENERGÍA	7
3 SITUACIÓN ECONÓMICA	10
3.1 EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES	10
CUADRO 1: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS	10
3.1.1 ESTRUCTURA DEL PIB	11
CUADRO 2: PIB POR SECTORES DE ACTIVIDAD Y POR COMPONENTES DEL GASTO	11
3.1.2 PRECIOS	12
3.1.3 POBLACIÓN ACTIVA Y MERCADO DE TRABAJO. DESEMPLEO	13
3.1.4 DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA	14
3.1.5 POLÍTICAS FISCAL Y MONETARIA	14
3.2 PREVISIONES MACROECONÓMICAS	15
3.3 OTROS POSIBLES DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO	16
3.4 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS	16
3.4.1 APERTURA COMERCIAL	16
3.4.2 PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES	17
CUADRO 3: EXPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES)	17
CUADRO 4: IMPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES)	18
3.4.3 PRINCIPALES SECTORES DE BIENES (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)	18
CUADRO 5: EXPORTACIONES POR SECTORES	19
CUADRO 6: EXPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS	19
CUADRO 7: IMPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS	19
3.4.4 PRINCIPALES SECTORES DE SERVICIOS (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)	20
3.5 TURISMO	20
3.6 INVERSIÓN EXTRANJERA	21
3.6.1 RÉGIMEN DE INVERSIONES	21
3.6.2 INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAÍSES Y SECTORES	21
CUADRO 8: FLUJO DE INVERSIONES EXTRANJERAS POR PAÍSES Y SECTORES	21
3.6.3 OPERACIONES IMPORTANTES DE INVERSIÓN EXTRANJERA	22
3.6.4 FUENTES OFICIALES DE INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EXTRANJERAS	22
3.6.5 FERIAS SOBRE INVERSIONES	23
3.7 INVERSIONES EN EL EXTERIOR. PRINCIPALES PAÍSES Y SECTORES ...	23
CUADRO 9: FLUJO DE INVERSIONES EN EL EXTERIOR POR PAÍSES Y SECTORES	23
3.8 BALANZA DE PAGOS. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES SUB-BALANZAS .	23
CUADRO 10: BALANZA DE PAGOS	24
3.9 RESERVAS INTERNACIONALES	24
3.10 MONEDA. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO	24
3.11 DEUDA EXTERNA Y SERVICIO DE LA DEUDA. PRINCIPALES RATIOS ...	25
3.12 CALIFICACIÓN DE RIESGO	25
3.13 PRINCIPALES OBJETIVOS DE POLÍTICA ECONÓMICA	26

4	RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES	26
4.1	MARCO INSTITUCIONAL	26
4.1.1	MARCO GENERAL DE LAS RELACIONES	26
4.1.2	PRINCIPALES ACUERDOS Y PROGRAMAS	27
4.1.3	ACCESO AL MERCADO. OBSTÁCULOS Y CONTENCIOSOS	27
4.2	INTERCAMBIOS COMERCIALES	27
CUADRO 11:	EXPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES	27
CUADRO 12:	EXPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS	28
CUADRO 13:	IMPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES	28
CUADRO 14:	IMPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS	28
CUADRO 15:	BALANZA COMERCIAL BILATERAL	29
4.3	INTERCAMBIOS DE SERVICIOS	29
4.4	FLUJOS DE INVERSIÓN	29
CUADRO 16:	FLUJO DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS	30
CUADRO 17:	STOCK DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS	30
CUADRO 18:	FLUJO DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA	30
CUADRO 19:	STOCK DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA	30
4.5	DEUDA	31
4.6	OPORTUNIDADES DE NEGOCIO PARA LA EMPRESA ESPAÑOLA	31
4.6.1	EL MERCADO	31
4.6.2	IMPORTANCIA ECONÓMICA DEL PAÍS EN SU REGIÓN	32
4.6.3	OPORTUNIDADES COMERCIALES	32
4.6.4	OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN	32
4.6.5	FUENTES DE FINANCIACIÓN	33
4.7	ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN	34
5	RELACIONES ECONÓMICAS MULTILATERALES	34
5.1	CON LA UNIÓN EUROPEA	34
5.1.1	MARCO INSTITUCIONAL	34
5.1.2	INTERCAMBIOS COMERCIALES	34
CUADRO 20:	EXPORTACIONES DE BIENES A LA UNIÓN EUROPEA	35
5.2	CON LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES	35
5.3	CON LA ORGANIZACIÓN MUNDIAL DE COMERCIO	36
5.4	CON OTROS ORGANISMOS Y ASOCIACIONES REGIONALES	36
5.5	ACUERDOS BILATERALES CON TERCEROS PAÍSES	37
5.6	ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LAS QUE EL PAÍS ES MIEMBRO	37
CUADRO 21:	ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LA QUE EL PAÍS ES MIEMBRO	38

1 SITUACIÓN POLÍTICA

1.1 PRINCIPALES FUERZAS POLÍTICAS Y SU PRESENCIA EN LAS INSTITUCIONES

Montenegro se constituyó como entidad política autónoma bajo la autoridad otomana en 1852 y alcanzó la plena independencia en el Tratado de Berlín de 1878. Durante estos años de autogobierno se organizó como un principado secular bajo la dinastía Petrovic-Njegos. En 1919 Montenegro se incorporó al nuevo Reino de los Serbios, Croatas y Eslovenos, que a partir de 1929 pasó a denominarse Yugoslavia. La pérdida del autogobierno causó un cisma político duradero entre soberanistas (verdes) y los partidarios de la unión con Serbia (blancos). La ocupación alemana supuso la partición de Yugoslavia y una sangrienta guerra civil, en la cual los partisanos comunistas de Josip Broz (Tito) se impusieron a los milicianos monárquicos serbios (*chetniks*) y a los fascistas croatas (*ustachas*), estableciendo una república socialista y federal (1945-1990) que devolvía a Montenegro su autonomía. La muerte de Tito (1980) trajo crecientes tensiones entre las repúblicas yugoslavas. El ascenso de Slobodan Milosevic a la Presidencia de Serbia y las victorias nacionalistas en las primeras elecciones democráticas (1990) condujeron a la rápida desintegración de una Yugoslavia federal reducida a Serbia y Montenegro, mediando sucesivos conflictos armados con Eslovenia (1991), Croacia (1991-1995) y Bosnia-Herzegovina (1992-1995), hasta la firma del Acuerdo de Paz de Dayton (1995). Durante este periodo los intereses de Montenegro se fueron alejando de los de Serbia progresivamente. En 2000 una revolución democrática desalojó a Milosevic del poder. En 2002 Yugoslavia se transformó en una Unión de Serbia y Montenegro. En mayo de 2006, y tras un competido referéndum, Montenegro proclamó su independencia.

Marco constitucional. La actual República de Montenegro se considera uno de los estados herederos de Yugoslavia tras la disolución (constitucional) de la comunidad formada con Serbia. La Constitución de 2007 define a Montenegro como una república parlamentaria con separación de poderes ejecutivo, legislativo y judicial. Los derechos dinásticos de la casa real montenegrina persisten en el Príncipe Boris Petrovic-Njegos, el cual participa en algunos actos oficiales pese a la forma republicana de gobierno.

Jefe del Estado. El Presidente de la República (*Predsednik*) es la máxima autoridad del Estado. Su titular se elige por sufragio universal directo para un mandato de 5 años, pudiendo servir un máximo de dos mandatos. Sus poderes comprenden el mando supremo de las fuerzas armadas, el nombramiento del primer ministro con el consentimiento del parlamento y algunas competencias en política exterior. El actual Presidente es el Sr. Milo Djukanovic (Partido Democrático de los Socialistas, DPS), vencedor en las elecciones de abril de abril 2018.

Poder ejecutivo. El Gobierno (Vlada) está formado por el Primer Ministro y los otros miembros de su gabinete. El Gobierno es responsable de proponer leyes y presupuesto al parlamento, de aplicar las leyes y de ejecutar las políticas interior y exterior. Las últimas elecciones en Montenegro se celebraron el 16 de octubre de 2016 y tras unas largas negociaciones, el 27 de noviembre se formó la coalición actual constituida por socialistas (DPS), socialdemócratas (SD) y partido liberal (LP) con el apoyo de los partidos minoritarios bosniaco, croata y albanés. Debe tenerse en cuenta que el Primer Ministro es Dusko Markovic y su gabinete está formado por el asesor de inversiones extranjeras (Vladimir Beratovic), asesor de asuntos legales (Merima Bakovic), asesor de energía (Ljubo Knezevic), asesor de política exterior (Dubravka Lalovic), asesor de medios (Mirjana Ivanovic), asesor de relaciones públicas (Dragoljub Bulatovic), asesor jefe de la oficina (Dragoljub Bulatovic) y el asesor (Salko Luboder).

- Primer ministro: Dusko Markovic (DPS).
- Viceprimer ministro para el Sistema Político, Política Interior y Exterior: Zoran Pazin (DPS)
- Viceprimer ministro para la Política Económica y Sistema Financiero: Milutin Simovic (DPS)
- Viceprimer Ministro de Desarrollo Regional: Rafet Husovic (BS)
- Ministro de Asuntos Exteriores: Srdan Darmanovic (DPS)
- Ministro de Integración Europea: vacante desde el 22 de febrero de 2018
- Ministro de Justicia: Zoran Pazin (DPS)

- Ministro de Agricultura y Desarrollo Rural: Milutin Simovic (DPS)
- Ministro de Finanzas: Darko Radunovic (DPS)
- Ministro de Turismo y Desarrollo Sostenible: Pavle Radulovic (DPS)
- Ministro de Economía: Dragica Sekulic (DPS)
- Ministro de Defensa: Predrag Boskovic (DPS)
- Ministro de Transporte y Asuntos Marítimos: Osman Nurkovic (BS)
- Ministro del Interior: Melvudin Nuhodzic (DPS)
- Ministro de Sanidad: Kenan Hrapovic (SD)
- Ministro de Educación: Damir Sehovic (SD)
- Ministro de Cultura: Aleksandar Bogdanovic (DPS)
- Ministra de Ciencia: Sanja Damjanovic (DPS)
- Ministro de Trabajo y Bienestar Social: Kemal Purisic (BS)
- Ministro de Derechos Humanos y de Minorías: Mehmed Zenka (KAS)
- Ministro de Deporte y Juventud: Nikola Janovic (DPS)
- Ministra de Administración Pública: Suzana Pribilovic (DPS)
- Ministra sin cartera: Marija Vucinovic (HGI).

Poder legislativo. El Parlamento (*Skupština*) es un cuerpo legislativo unicameral. Aprueba las leyes y el presupuesto, nombra y cesa al Gobierno y ratifica los tratados internacionales. Está formado por 81 diputados elegidos de forma proporcional para un mandato de cuatro años. Tras las elecciones de 16 de octubre de 2016, los principales grupos parlamentarios y sus líderes son los que constan abajo.

- **Coalición del DPS, SP y partidos de minorías:** el Partido Democrático de los Socialistas (DPS, Milo Djukanovic con 41,1% de votos y 36 diputados). Partido Socialdemócratas de Montenegro (SP) liderado por Ivan Brajovic (3,1% de votos y 2 diputados), Partido Bosniaco (3,3% de votos y 2 diputados), Coalición Albanesa (0,9% de votos y 1 diputado), Iniciativa Cívica Croata (0,5% de votos y 1 diputado).
- **Frente Democrático** (Demokratski front – DF) – Nosotros o él: 18 diputados y 20,6% de votos.
- **Gran coalición** – La Clave (Velika koalicija – Kljuc) – DEMOS, SNP, URA – Lo mejor para Montenegro: 9 diputados (10% de votos)
- **Partido Socialista Popular** (SNP): con 4 diputados y 5,4% de votos.
- **Demócratas de Aleksa Becic** (10,5% y 9 diputados)

1.2 GABINETE ECONÓMICO Y DISTRIBUCIÓN DE COMPETENCIAS

El Gobierno de Montenegro cuenta con distintos departamentos con responsabilidades económicas, entre los que destacan los referidos abajo. Las decisiones de mayor relevancia pueden requerir aprobación del Consejo de Ministros, órgano que toma las decisiones de forma colegiada. En ocasiones los asuntos económicos que requieren debate previo se someten a un comité en el que participan solo los Ministros con competencias económicas, antes de presentarse a deliberación y aprobación en el Consejo de Ministros. El Gobierno también puede disponer de asesores externos en materias de especial complejidad.

- **Ministerio de Economía:** encargado de proponer la política económica general. Tiene competencias en materia de privatizaciones, energía, minería, industria, mercado interior, competencia y comercio exterior. Controla la Dirección de Defensa de la Competencia, la Dirección de Desarrollo de las Pequeñas y Medianas Empresas, la Oficina de Metrología, la Oficina de Propiedad Intelectual, etc.
- **Ministerio de Finanzas:** responsable de la elaboración del presupuesto, del control del gasto

público y de la política tributaria. Tiene competencias en materia de impuestos, financiación internacional de proyectos, sistema financiero e incentivos empresariales. Controla la Unidad de Ayudas de Estado, entre otras agencias estatales.

- **Ministerio de Desarrollo Sostenible y Turismo:** este departamento tiene competencias en planificación del territorio, construcción, turismo, vivienda, medio ambiente, gestión de residuos, cooperación internacional y cambio climático.
- **Ministerio de Transporte y Asuntos Marítimos:** establece las prioridades en materia de infraestructuras de transporte. De éste Ministerio dependen las sociedades estatales que gestionan la red de ferrocarriles, carreteras, puertos y aeropuertos de Montenegro.
- **Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural:** responsable de la política de promoción agrícola y desarrollo rural. Este departamento controla el servicio de inspecciones veterinarias y fitosanitarias, los incentivos al sector agrario, la gestión de aguas, la política forestal, etc.

2 MARCO ECONÓMICO

2.1 PRINCIPALES SECTORES DE LA ECONOMÍA

2.1.1 SECTOR PRIMARIO

Montenegro mantiene una importante dependencia del **sector primario**, que supone un 7,8% del Producto Interior Bruto (PIB) de su economía (Oficina de Estadística de Montenegro, 2018). Se trata de uno de los sectores clave para el mantenimiento del empleo.

Agricultura y ganadería. En la actualidad la agricultura aporta el 6,7% del PIB (Oficina de Estadística de Montenegro, 2018). No obstante la producción agrícola apenas está desarrollada, predominando las explotaciones ganaderas. Se trata todavía de un sector que opera por debajo de su frontera de posibilidades de producción debido al bajo nivel de tecnología aplicado. Montenegro, con su elevada biodiversidad, sus abundantes recursos genéticos en cultivos agrícolas y productos forestales, disponibilidad de pastos y tierra fértil y aguas no contaminadas, ofrece condiciones para una producción agrícola de alto valor añadido. La superficie agrícola de Montenegro asciende a 334.048,8 hectáreas, de las que se utilizan sólo 255.845,8 hectáreas, siendo las restantes jardines (1.922,4 ha) y tierras arables (7.103,9 ha) . No obstante, la mayor parte de los terrenos en uso están destinados a prados y praderas para el pasto del ganado (94,33% del total), mientras que el terreno cultivable (2,78%), los huertos de árboles frutales (1%), los viñedos (1,12%), los huertos (0,75%) y viveros (0,03%) representan una proporción minoritaria del uso del terreno. Los principales productos del agro montenegrino son el tabaco, las verduras (tomate, pimiento, pepino), las frutas (manzana, uva, cítricos), la aceituna y el vino. Otros productos de importancia son la miel, el pescado y las aguas minerales. La producción está estructurada en torno a granjas familiares que distribuyen sus productos en mercados tradicionales. En lo que respecta a la **ganadería**, el total está formado por 31.260 cabezas de ovino, 89.269 de bovino, 55.841 de porcino y 31.458 de caprino. Predominan las granjas de aves de corral, con 835.705 animales. La producción cárnica representa algo menos de dos tercios de la producción agrícola total. El Gobierno montenegrino está tratando de impulsar la modernización de la agricultura a la producción de productos de nicho (agricultura ecológica, regadío, etc.) para aprovechar la demanda de los turistas que visitan Montenegro.

2.1.2 SECTOR SECUNDARIO

El **sector secundario** supone en torno al 14,9% del PIB de la economía montenegrina (Oficina de Estadística de Montenegro, 2018).

Manufacturas. Aporta solo el 4% del PIB. El sector industrial montenegrino se vio muy afectado por la fragmentación de la cadena de suministro que supuso la desaparición de Yugoslavia. En la actualidad apenas existe actividad industrial en Montenegro, aunque todavía subsisten algunos productores de acero, aluminio, confecciones textiles, calzados, pieles, tabacos, maquinaria forestal, aparatos eléctricos para el hogar y alimentos procesados. En este sector manufacturero cabe mencionar especialmente a la empresa siderúrgica Kombinat Aluminijuma Podgorica (KAP), que en tiempos fue el mayor contribuyente a la economía local, y recientemente adquirida por el inversor local Uniprom.

Energía. Contribuye al PIB con el 5,1%. El sistema eléctrico está controlado por empresas estatales vinculadas a inversores italianos, lo cual se explica por la importancia de las inversiones en el cable submarino con Italia (v. más abajo). Por un lado, el principal actor es Elektroprivreda Crne Gore (EPCG), empresa propiedad del Gobierno de Montenegro y de la compañía italiana A2A que se encarga de la generación, transmisión, distribución y suministro de energía eléctrica. Por otro, la red de transmisión

está en manos de Crnogorski Elektroprenosni Sistem (CGES), participada por el Gobierno (55%) , por la italiana Terna (22%) y por diversos fondos de inversión. El tamaño del mercado eléctrico es reducido, cuenta con una demanda anual de 5.738 GW/h. Los principales consumidores de esta energía son la fábrica de aluminio KAP (17% del total), la fábrica de acero Zeljezara Niksic (1%) y la empresa estatal de ferrocarriles ZCG (1%), mientras que los hogares montenegrinos consumen un 80% del total. Parte de la electricidad consumida se importa de Serbia, Suiza, Rumanía, República Checa y Eslovenia a través de la red de transmisión regional. La producción de energía depende enormemente de la planta térmica de Pljevlja. La importancia de la generación térmica se explica por las importantes reservas de lignito, que se estiman en 84 millones de toneladas geológicas y 57,9 millones de toneladas explotables. Sin embargo, estas reservas cada vez son más limitadas, lo que unido a las medidas que se están tomando para cumplir con las obligaciones ambientales en virtud del Tratado de la Comunidad de Energía y la adhesión a la UE, apuntan a que el Gobierno monenegrino empieza a centrar su estrategia en las energías renovables. Tienen gran relevancia las plantas hidroeléctricas de Perucica y Piva. Como en el caso anterior, las autoridades desean aprovechar el potencial hidroeléctrico de Montenegro mediante la construcción de cuatro nuevas centrales hidroeléctricas (238 MW) en el río Moraca que generarían 693 GW/h al año. Las principales oportunidades de inversión a corto plazo se encuentran precisamente en estas nuevas centrales, que el Gobierno desea levantar mediante Partenariados Público-Privados. Por lo que respecta a las políticas públicas, y aunque por el momento Montenegro no es capaz de cubrir su demanda de electricidad, el Gobierno está trabajando para transformar a Montenegro en un hub eléctrico regional a través del cual se canalizaría la exportación de electricidad a Europa occidental.

2.1.3 SECTOR TERCIARIO

Los **servicios** representan el 59,2% del PIB de la economía montenegrina.

Comercio mayorista y minorista. La distribución comercial está formada por cadenas privatizadas a inversores extranjeros y pequeños competidores privados. El principal distribuidor es el grupo montenegrino Voli, que compite con los croatas de Agrokor (Konzum, Mercator), los húngaros de CBA y las cadenas locales Martinovic, Lakovic y Expo Commerce (Maxi). Los analistas esperan que el sector avance todavía más en su consolidación en los próximos años, proceso que aumentaría el atractivo para cadenas internacionales como Tesco, Carrefour o Lidl que hasta ahora se han mantenido al margen del mercado.

Telecomunicaciones. El mercado de las telecomunicaciones de Montenegro está abierto a la competencia desde 2005. El regulador de este mercado es la Agencia de Comunicaciones Electrónicas y Servicios Postales (www.ekip.me), la cual se encarga de promover la competencia en el sector, regular el acceso a las distintas redes, otorgar las licencias a los operadores y fijar las tarifas reguladas. El principal operador del mercado es la compañía Deutsche Telekom, que en 2005 adquirió la empresa pública de telefonía montenegrina. En la actualidad opera a través de sus marcas T-Com (telefonía fija) y T-Mobile (Telefonía móvil). La telefonía fija cuenta con 148 mil líneas y una tasa de penetración del 23,9% (EKIP, Annual Report 2016).

2.2 INFRAESTRUCTURAS ECONÓMICAS: TRANSPORTE, COMUNICACIONES Y ENERGÍA

Tras dos décadas de abandono, Montenegro está acometiendo importantes inversiones en sus **infraestructuras económicas** con vistas a impulsar la competitividad y el crecimiento. En Montenegro la financiación de estas inversiones suele correr a cargo de instituciones como el Banco Mundial, BERD o BEI o de la Unión Europea a través de las donaciones del Instrumento Preadhesión (IPA). Otros donantes bilaterales son China, Alemania (KfW) o Italia. En algunos casos el Gobierno montenegrino aporta cierta cofinanciación. No obstante, debido a su actual política de consolidación fiscal, el Gobierno montenegrino está impulsando la participación del sector privado en la financiación de estas infraestructuras mediante acuerdos público-privados (PPP) o concesiones.

Infraestructuras de transporte. La configuración de la red de transportes de Montenegro está condicionada por su carácter de estado litoral y montañoso. Las principales vías de comunicación son las rutas marítimas que conectan el litoral montenegrino con los puertos adriáticos de Croacia e Italia, mientras que la principal ruta terrestre se despliega hacia Serbia. En su condición de país candidato, Montenegro está adoptando de forma progresiva el acervo europeo en materia de Redes Trans-Europeas de Transporte (TEN-T). Más información sobre el desarrollo de estas redes en los Balcanes puede encontrarse en la Comunidad del Transporte (<https://www.transport-community.org/>)

La mejor fuente para conocer las prioridades de desarrollo de las infraestructuras de transporte es la

Estrategia de Desarrollo de Transporte 2019-2035. Este documento recoge los proyectos de infraestructuras de transporte que el Gobierno montenegrino considera de interés general con un horizonte temporal de ejecución situado en 2035, además en el propio documento incluye un Plan de Acción para el año 2019-2020, incluyendo los proyectos a realizar y las fuentes de financiación correspondientes. La planificación de las inversiones en infraestructuras de transporte corresponde al Ministerio de Transporte. Los proyectos de inversión en sí suelen ser gestionados por empresas o agencias públicas dependientes de dicho departamento.

La red de carreteras de Montenegro cuenta con unos 5.907 kilómetros de longitud, de los cuales 884 km corresponden a carreteras de primera categoría, 963 km a carreteras de segunda categoría y los restantes 5.000 km a vías locales (European Stability Initiative, www.esiweb.org). Del total tan sólo 1.850 km de longitud, están pavimentados con asfalto. No hay ningún tramo de autopista construido. Debido al relieve accidentado de Montenegro, pueden encontrarse en estas carreteras alrededor de 312 puentes y 135 túneles. Aunque esta red se ha beneficiado de una importante inversión en los últimos años, todavía presenta importantes deficiencias debido a su diseño con pendientes pronunciadas, falta de balizamiento, elevada degradación del pavimento, etc. Muchas carreteras tienen únicamente dos carriles. La velocidad media de circulación es bastante reducida, lo que limita la capacidad de los corredores logísticos; las carreteras principales con etiqueta M permiten una velocidad máxima de 80km/h, mientras que en las carreteras regionales con categoría R, la velocidad máxima permitida es de 50 km/h. Las inversiones más recientes se han producido entre Podgorica y la costa, tras la renovación de las carreteras a Budva, Bar y Cetinje; así como la conexión de Podgorica y Bar a través del túnel de Sozina, que ha reducido el trayecto entre estas dos ciudades en media hora. La principal inversión a medio plazo es la construcción del tramo montenegrino Corredor XI (Rumanía-Serbia-Montenegro) entre Bar y Boljare. Esta autopista no pertenece a la TEN-T y no se beneficia de apoyo europeo, pero el Gobierno montenegrino la considera prioritaria para la vertebración de su territorio. El acuerdo de financiación se cerró en marzo de 2015, con un coste total estimado en 809 millones de euros, de los cuales 689 son financiados por China (EXIM Bank) y 120 cofinanciados por el Gobierno montenegrino. La empresa constructora es CBRC (China Road & Bridge Corporation). Además, hay muchos proyectos vigentes para la reconstrucción de tramos de carreteras principales y regionales, todos ellos financiados por presupuesto estatal, por el Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo (BERD) y por el Banco Europeo de Inversiones (BEI). El mantenimiento de la red nacional de carreteras y la construcción de las nuevas autopistas es responsabilidad de la **Dirección de Transportes** (<http://www.msp.gov.me/en/ministry>).

La red de ferrocarriles de Montenegro se extiende por 250 kilómetros a lo largo de tres líneas, de los cuales 225 kilómetros están electrificados. La línea Bar-Vrbnica (167 km electrificados) es la arteria central del sistema ferroviario y conecta el principal puerto de Montenegro con Serbia, una conexión que cuenta con obras de ingeniería como el viaducto de Mala Rijeka (el viaducto ferroviario más alto de Europa). La línea Podgorica-Niksic (56 km electrificados) tradicionalmente conectaba la mina de bauxita con la planta siderúrgica de KAP, una de las mayores industrias montenegrinas. Por último, la línea Podgorica-Tuzi (24 km no electrificados) conecta Montenegro con Albania a través de Shkoder. Estas infraestructuras se han ido renovando y electrificando gradualmente en los últimos años, por lo que, en términos generales, se encuentran en buenas condiciones.

Desde 2006 se han invertido 123,1 millones en rehabilitación y modernización de la estructura ferroviaria de Montenegro, para la revisión y electrificación de la línea Podgorica- Niksic y para la revisión de la línea Belgrado-Vrbnica-Bar. La parte norte de esta última ha sido rehabilitada, quedando pendiente 96 kilómetros y siendo la duración aproximada del proyecto 15 años. Entre 2006 y 2012, se gastaron 65 millones de euros en el proyecto de electrificación de la línea Podgorica-Niksic financiado a través de un crédito de Czech Export Bank (50 millones de euros) y préstamos del BERD (15 millones de euros). Desde 2008, se ha gastado en torno a 68 millones de euros en la actualización de la línea Vrbnica-Bar, financiados por préstamos del BERD (14 millones), BEI (7 millones) y Czech Export Bank (800 mil euros), así como por fondos garantizados del Marco de Inversión de los Balcanes (3,5 millones de euros) y por fondos IPA (43 millones de euros). El mantenimiento y ampliación de la red de ferrocarriles es competencia de la empresa pública **Zeljeznicki Prevoz Crne Gore** (www.zcg-prevoz.me), que también presta servicios de transporte de viajeros. La empresa pública Montecargo, que se dedica al transporte de mercancías, se encuentra actualmente pendiente de privatización así como la empresa pública que se encarga de la gestión de las infraestructuras y los servicios de transporte – **Zeljeznicka infrastruktura Crne Gore** (<http://www.zicg.me/>).

Montenegro cuenta además con varios **puertos adriáticos**. El principal puerto de mercancías es el de Bar (www.lukabar.me), que ofrece rutas con Ancona y Bari en Italia, mientras que el puerto de Kotor (www.portofkotor.co.me) acoge principalmente tráfico de viajeros y cruceros. Otros puertos de menor

importancia que dan servicio a yates y embarcaciones de recreo son los de Tivat (www.portomontenegro.com), Budva (www.marinabudva.com), Percanj (www.marinapercanj.com), Zelenika, Lustica, Meljine Marina y Risan, entre otros. En la actualidad las marinas de Montenegro están recibiendo importantes inversiones, como parte del desarrollo turístico que experimenta el litoral. La marina mercante de Montenegro quedó prácticamente desmantelada durante los años noventa. En 2004 el Gobierno montenegrino estableció la sociedad pública **Crnogorska Plovidba** (www.crnogorskaplovidba.com) para revitalizar el comercio marítimo. Esta compañía hace funciones de armador, ofreciendo servicios de comercio nacional e internacional, agencia y representación. En 2012 recibió sus primeros cargueros, adquiridos a los astilleros de Shanghai.

Montenegro dispone de dos **aeropuertos** internacionales en Podgorica y Tivat. Las autoridades han anunciado inversiones para ampliar la capacidad de estos aeropuertos. La empresa pública responsable de operar estas infraestructuras y de realizar las inversiones necesarias es **Aerodromi Crne Gore** (www.montenegroairports.com). El BERD ha sido un importante inversor en este sector, contribuyendo a la remodelación de los aeropuertos de Podgorica y Tivat con 49 millones (2018). A finales de 2019, se abrió la licitación para la concesión a 30 años de ambos aeropuertos, esperándose la firma del acuerdo para mediados de 2020.

Infraestructuras de telecomunicaciones. El mercado de las telecomunicaciones de Montenegro está abierto a la competencia desde 2005. El regulador de este mercado es la **Agencia de Comunicaciones Electrónicas y Servicios Postales** (www.ekip.me), la cual se encarga de promover la competencia en el sector, regular el acceso a las distintas redes, otorgar las licencias a los operadores y fijar las tarifas reguladas. El principal operador del mercado es la compañía Deutsche Telekom, que en 2005 adquirió la empresa pública de telefonía montenegrina. En la actualidad opera a través de sus marcas T-Com (telefonía fija) y T-Mobile (Telefonía móvil). Los principales operadores son Deutsche Telekom (T-Mobile); la compañía noruega Telenor y Serbia Telekom (M-Tel).

Infraestructuras energéticas. El sistema eléctrico está controlado por empresas estatales vinculadas a inversores italianos, lo cual se explica por la importancia de las inversiones en el cable submarino con Italia (v. más abajo). Por un lado, el principal actor es **Elektroprivreda Crne Gore (EPCG)**, (www.epcg.com), empresa propiedad del Gobierno de Montenegro (56,7% del total) y de la compañía italiana A2A (43,7%) que se encarga de la generación, transmisión, distribución y suministro de energía eléctrica. Por otro, la red de transmisión está en manos de **Crnogorski Elektroprenosni Sistem (CGES)**, (www.cges.me), participada por el Gobierno (55,0%), por la italiana Terna (22,08%) y por diversos fondos de inversión (como Kastodi Racuni, 11,64%). El tamaño del mercado eléctrico es reducido, con 285.000 usuarios y una demanda anual de 4.684,7 GW/h. Los principales consumidores de esta energía son la fábrica de aluminio KAP (42% del total), la fábrica de acero Zeljezara Niksic (3%) y la empresa estatal de ferrocarriles ZCG (1%), mientras que los hogares montenegrinos consumen un 52% del total. El 34% de la electricidad consumida se importa de Serbia, Suiza, Rumanía, República Checa y Eslovenia a través de la red de transmisión regional. Montenegro es miembro de la **Comunidad Energética** (www.energy-community.org) establecida con la Unión Europea y Albania, Bosnia-Herzegovina, Georgia, Macedonia del Norte, Moldavia, Serbia, Ucrania y Kosovo*. En aplicación del Acuerdo Energético de 25 de octubre de 2005, todos los mercados eléctricos de la región están abiertos a la competencia exterior.-

La producción de energía depende enormemente de la planta térmica de Pljevlja. Esta planta fue originalmente planificada para comprender dos unidades, pero la segunda nunca se construyó. En 2018 la empresa PowerChina se mostró interesada en la construcción de esta segunda unidad, pero finalmente el gobierno montenegrino canceló el proyecto en primer lugar para cumplir con sus obligaciones ambientales en virtud del Tratado de la Comunidad de Energía y la adhesión a la UE, y en segundo lugar por las insuficientes reservas de lignito para poder operar una segunda planta durante toda su vida útil. Actualmente, Montenegro posee un importante potencial hidroeléctrico ya que solo el 17% de la energía hidroeléctrica total está siendo aprovechada. También tienen gran relevancia las plantas hidroeléctricas de Perucica y Piva HPP en el río Zeta. También cuenta con siete pequeñas centrales hidroeléctricas. Como en el caso anterior, las autoridades desean aprovechar el potencial hidroeléctrico de Montenegro mediante la construcción de cuatro nuevas centrales hidroeléctricas (238 MW) en el río Moraca que generarían 693 GW/h al año. Las principales oportunidades de inversión a corto plazo se encuentran precisamente en estas nuevas centrales, que el Gobierno desea levantar mediante Parteneriados Público-Privados. Aunque por el momento Montenegro no es capaz de cubrir su demanda de electricidad, el Gobierno está trabajando para transformar a Montenegro en un *hub* eléctrico regional a través del cual se canalizaría la exportación de electricidad a Europa occidental. La compañía italiana Terna junto con la compañía montenegrina Crnogorski Elektroprenosni Sistem (CGES) han construido un **cable submarino de alta tensión** entre Tivat y Pescara (1.000 MW y 455 kilómetros, de los cuales 433 están bajo el agua) que permite exportar a Italia la electricidad generada a bajo coste en los

Balcanes occidentales. La inversión total se estima en 760 millones de euros, de los cuales 106 millones han sido financiados por Montenegro mediante préstamos internacionales (Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo e instituto de crédito alemán KfW) y el resto por la propia Terna.

Las **energías renovables** apenas han comenzado a desarrollarse, aunque existe un potencial evidente en las energías mini-hidráulica y eólica, principalmente. Empresas como la petrolera Jugopetrol, planea ampliar su portfolio de energía, y examinar el potencial de Montenegro en el campo de la producción de electricidad a partir de fuentes de energía renovables.

3 SITUACIÓN ECONÓMICA

3.1 EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES

Montenegro es una economía pequeña muy dependiente del exterior a través del turismo y de la inversión extranjera directa. La ausencia de una política monetaria autónoma por su adopción del euro, el elevado nivel de deuda pública y los desequilibrios de balanza de pagos hacen que su evolución sea muy sensible a cualquier perturbación exterior. Hasta la llegada de la pandemia del COVID-19, el momento cíclico de la economía montenegrina era de estabilización, dentro de una fase expansiva que debería haberse prolongado al menos durante los próximos dos años. En 2018, la tasa de crecimiento del PIB fue del 5,1%. Para el 2019, la proyección ha sido de 3,1%. Y para 2020, se hablaba de un 2,5-3%. Ahora mismo se prevé una contracción del PIB de entre el 2 y el 5%, dependiendo de lo fuerte que llegue a ser el shock sobre el turismo. El 9 de marzo S&P ya había rebajado su perspectiva del rating B1 (que mantiene) de positiva a estable.

Antes de la crisis, la demanda interna continuaba siendo el principal motor del crecimiento de Montenegro. En 2018 el consumo privado aumentó un 6,6% anual. El consumo público se incrementó bastante más que en 2017 (10,1%). Desde el punto de vista de la inversión, la construcción de la autopista Bar-Boljare, proyecto que se prolongará al menos durante cuatro años y que tiene un presupuesto equivalente al 20% del PIB, y las inversiones en curso en diversos emplazamientos turísticos, tienen una gran importancia.

La demanda exterior tradicionalmente tiene en Montenegro un fuerte componente contractivo. En 2019 el valor de las importaciones de bienes y servicios fue de 3.208,2 millones de euros, creciendo un 3%, mientras que las exportaciones fueron de 2.163,2 millones y crecieron un 8%. El buen comportamiento del turismo ha sido un importante factor en este escenario positivo, así como la construcción de nuevos resorts y de la autopista Bar-Boljare, que también implican mayor demanda de importaciones de estas obras.

En cuanto a la **política fiscal** de Montenegro, el déficit público ha aumentado en 2017 al 5,3% del PIB. En 2018, ha quedado en el 3,9% del PIB y se estima que en 2019 habrá bajado hasta el 2,9% del PIB. En 2018 la deuda pública se ha situado en el 70,1% del PIB y en 2019, se estima que habrá llegado al 79,4%.

Al haber adoptado unilateralmente el euro, Montenegro no cuenta con una **política monetaria** autónoma. En 2018, la tasa de inflación fue del 2,6%. En 2019, la inflación se ha reducido hasta el 1%.

En cuanto al **mercado de trabajo**, la tasa de desempleo ha disminuido ligeramente en los últimos años, aunque sigue alta: en 2019 está en el 15,1% de la población activa. El ritmo de creación de empleo es lento. La escasa movilidad de la mano de obra y la preferencia de los constructores por el uso de mano de obra extranjera no ayudan.

En la **balanza de pagos**, el déficit por cuenta corriente en 2019 se ha situado en 743,6 millones (15,2% del PIB). Las importaciones de bienes aumentaron un 1,8% (representando un 51,6% del PIB), mientras que las exportaciones lo hicieron en un 6,7% (9,5% del PIB). Las importaciones de servicios aumentaron un 8,1% pero fueron bastante inferiores a las exportaciones, que crecieron el 8,6%, realizando así una balanza de servicios positiva, equivalente a un 20,8% del PIB. Este saldo positivo es principalmente debido al turismo. La balanza de rentas registró superávit. El flujo de IDE recibida en 2019 ha alcanzado los 344,7 millones de euros (6,8% más).

CUADRO 1: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

MONTENEGRO. PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2018	2019	2020
PIB (EUR mill.)	4.663	4.907,9	
PIB, t.c. (%)	5,1	3,1	
Exportaciones (EUR mill.)	400,1	415,5	61,2 (ene-feb 20)
Exportaciones, t.c. (%)	7,7	3,9	
Importaciones (EUR mill.)	2.554,4	2.600,4	330,4 (ene-feb 20)
Importaciones, t.c. (%)	10,9	1,8	
Tasa de cobertura (X/M, %)	15,7	16,0	
Tasa de apertura (X+M, % PIB)	64,2	61,5	
Tipo de interés de referencia (%)	0,00	0,00	
Precios de consumo, t.c. (%)	2,6	1,0	0,9 (feb 20)
Población	622.182	627.988	
PIB per cápita (EUR)	7.495,0	n.d.	
Tasa de desempleo (%)	15,2	15,1	
Salario bruto medio (EUR)	771	781	
Salario neto medio (EUR)	513	520	
Tipo de cambio EUR:USD (final)	1,14	1,11	1,09 (abril 20)
Deuda externa (% PIB)	164,4	180,0	
Reservas de divisas (EUR mill.)	1.049,9	1.366,8	1.344,4 (feb20)
Balanza corriente (EUR mill.)	-792,9	-743,6	
Balanza corriente (% PIB)	-17,0	-15,2	
Déficit público (% PIB)	-4,1	-2,9	
Deuda pública (% PIB)	68,3	79,4	
Fuente: Monstat, Central Bank of Montenegro			

3.1.1 ESTRUCTURA DEL PIB

Montenegro es una economía en transición con baja renta, lo que se refleja en la **estructura del PIB desde la perspectiva del gasto**. El sector exterior suele restar crecimiento a la economía debido al déficit comercial crónico que registra Montenegro. El consumo total de la economía es relativamente elevado en relación a la producción interna, teniendo el consumo privado una importancia muy superior a la del consumo público. Otro rasgo característico de la economía montenegrina es el bajo nivel de inversión. En 2018, el consumo supuso un 93,1% de la demanda (de éste, el consumo privado un 74,4%), la inversión un 29,4% y la demanda externa detrajó un -25,3%.

Por sectores, en 2018 la contribución al PIB del sector primario (agricultura y minería) ha sido 7,9%, la del sector secundario (industria) un 7,4% y la de los servicios (incluyendo construcción), 84,7%. El resto son impuestos.

CUADRO 2: PIB POR SECTORES DE ACTIVIDAD Y POR COMPONENTES DEL GASTO

MONTENEGRO. PRODUCTO INTERIOR BRUTO							
	EUR mill. (precios corrientes)			% s/total		% variación	
	2016	2017	2018	2017	2018	2017	2018
PIB POR COMPONENTES DEL GASTO							
Consumo final, del cual:	3.755,6	4.007,7	4.287,5	93,2%	91,9%	6,7%	7,0%
Consumo final de los hogares	3.048,1	3.215,5	3.424,6	74,8%	73,4%	5,5%	6,5%
Consumo final del sector público	707,5	792,2	862,9	18,4%	18,5%	12,0%	8,9%

Consumo final ISFLSH	-	-	-	-	-	-	-
Consumo colectivo	-	-	-	-	-	-	-
Formación bruta de capital fijo	938,9	1.157,4	1.363,9	26,9%	29,2%	23,3%	17,8%
Variación de existencias	-19,7	141,9	124,3	3,3%	2,7%	-820,3%	-12,4%
Exportaciones	1.634,1	1.765,0	1.999,3	41,1%	42,9%	8,0%	13,3%
Importaciones	2.546,6	2.772,9	3.111,9	64,5%	66,7%	8,9%	12,2%
Producto Interior Bruto (PIB)	3.762,3	4.299,1	4.663,1	100,0%	100,0%	14,3%	8,5%
PIB POR COMPONENTES DE OFERTA							
Agricultura, sector forestal y pesca	295,5	294,7	313,9	6,9%	6,7%	-0,3%	6,5%
Minería	42,8	59,4	50,4	1,4%	1,1%	38,9%	-15,2%
Total sector primario	338,3	354,1	364,4	8,2%	7,8%	4,7%	2,9%
Manufacturas	149,5	165,4	185,8	3,8%	4,0%	10,6%	12,3%
Electricidad y gas	141,6	97,2	164,2	2,3%	3,5%	-31,3%	68,8%
Aguas y tratamiento de aguas	69,8	75,6	76,3	1,8%	1,6%	8,3%	0,9%
Construcción	222,2	241,2	266,4	5,6%	5,7%	8,5%	10,4%
Total sector secundario	583,1	579,5	692,6	13,5%	14,9%	-0,6%	19,5%
Comercio mayorista y minorista	484,1	559,0	589,3	13,0%	12,6%	15,5%	5,4%
Transportes y almacenaje	160,3	181,0	194,5	4,2%	4,2%	12,9%	7,4%
Hoteles y restauración	281,1	320,6	341,7	7,5%	7,3%	14,0%	6,6%
Información y comunicaciones	154,7	159,9	172,0	3,7%	3,7%	3,3%	7,6%
Servicios financieros y seguros	175,0	176,0	186,1	4,1%	4,0%	0,6%	5,7%
Sector inmobiliario	236,4	245,3	251,0	5,7%	5,4%	3,8%	2,3%
Servicios profesionales, científicos y técnicos	96,9	111,2	139,2	2,6%	3,0%	14,8%	25,2%
Servicios administrativos y auxiliares	49,8	88,3	98,1	2,1%	2,1%	77,2%	11,1%
Administración Pública y defensa	292,3	307,2	314,7	7,1%	6,7%	5,1%	2,4%
Educación	168,5	172,5	178,3	4,0%	3,8%	2,4%	3,4%
Sanidad y servicios sociales	152,1	159,5	165,5	3,7%	3,5%	4,9%	3,8%
Artes y espectáculos y servicios de ocio	58,1	61,1	84,4	1,4%	1,8%	5,2%	38,2%
Otros servicios	40,3	43,5	44,4	1,0%	1,0%	8,0%	2,0%
Otros	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	-	-
Total sector terciario	2.349,6	2.585,0	2.759,2	60,1%	59,2%	10,0%	6,7%
TOTAL VAB	3.271,0	3.518,6	3.816,1	81,8%	81,8%	7,6%	8,5%
Impuestos netos subsidios a los productos	683,2	780,5	847,0	18,2%	18,2%	14,2%	8,5%
Producto Interior Bruto (PIB)	3.954,2	4.299,1	4.663,1	100,0%	100,0%	8,7%	8,5%

Fuente: Oficina de Estadística de Montenegro

3.1.2 PRECIOS

En Montenegro el **sistema de fijación de precios** se encuentra, con algunas excepciones, plenamente liberalizado. Todas las personas físicas y jurídicas que participen en el comercio de bienes y servicios están sujetas a la Ley de Protección de la Competencia y al escrutinio de la **Comisión de Protección de la Competencia** (www.azzk.me). La liberalización y la competencia han aproximado el precio de los productos montenegrinos a sus costes de producción, los cuales suelen ser superiores a los costes en la Unión Europea. Como consecuencia, las importaciones suelen disfrutar de una cierta ventaja en precios frente a los productos locales. El proceso de adhesión de Montenegro a la Unión Europea, en cuanto implica la apertura de los mercados regulados a los operadores europeos y la privatización de las empresas estatales que los operan, debería mejorar de forma progresiva la formación de precios. No obstante, cabe reseñar las peculiaridades de la fijación de precios en algunos mercados:

- **Precios administrados.** El Estado controla los precios de algunos servicios considerados de interés público, como electricidad, gas, agua y otros servicios municipales. Con frecuencia estos precios administrados se fijan por debajo del coste de producción debido a fines sociales o políticos, en cuyo caso el Estado debe cubrir las consiguientes pérdidas mediante subsidios o garantías a las empresas que prestan dichos servicios.
- **Monopolios y oligopolios.** En algunos sectores la privatización de empresas públicas ha dado lugar a monopolios u oligopolios privados (p.ej. la privatización de fábricas azucareras, distribución comercial, etc.). Estas empresas están protegidas frente a la entrada de nuevos competidores por barreras estructurales o institucionales. En ocasiones su integración vertical les permite controlar producción y distribución. Estos problemas suponen un nivel de precios en el comercio mayorista y minorista superior a lo que sería de esperar con el nivel de renta de Serbia.
- **Mercado informal.** Un importante volumen de bienes de consumo se distribuye a través de canales informales, especialmente en mercados al aire libre, a fin de evitar el pago de aranceles y otros impuestos. Los precios de estos productos son inferiores a los del mercado regulado.

3.1.3 POBLACIÓN ACTIVA Y MERCADO DE TRABAJO. DESEMPLEO

Población total. Actualmente Montenegro cuenta con 619.700 habitantes, el crecimiento de población se encuentra estancado desde los últimos años. El 49,5% de la población es masculina, mientras que el 50,5% corresponde a mujeres.

Población activa. Montenegro cuenta con una población en edad de trabajar de 500.400 personas (Oficina de Estadística, 2019). La población activa es de 287.300 personas, lo que supone una tasa de actividad del 57,4%. En los últimos años esta tasa ha mejorado ligeramente, pero sigue siendo relativamente baja. Por otra parte, la población activa adolece de un elevado grado de envejecimiento.

Población ocupada. La población ocupada es de 243.800 personas, es decir, el 84,9% de la población activa. Aunque tradicionalmente las administraciones y las empresas públicas han sido el primer empleador de Montenegro, en los últimos años ha crecido rápidamente la ocupación en el sector privado, y principalmente en las actividades de turismo, puertos, navegación, transporte y manufacturas. Debido a la importancia que tiene el turismo en la economía montenegrina, el mercado de trabajo tiene un marcado comportamiento estacional. Los **costes laborales** en Montenegro no son tan bajos como en otras economías de los Balcanes. El salario medio neto asciende a unos 520 euros y el salario medio bruto a 781 euros. Las diferencias salariales entre sectores son significativas, con remuneraciones más elevadas en los sectores de telecomunicaciones y finanzas frente a otros peor pagados, como comercio y pesca. El **salario mínimo** se fija por un sistema bastante complejo y de acuerdo con el convenio colectivo general, este es de 222 euros al mes tras el último incremento en Julio de 2019. Una característica singular del mercado de trabajo montenegrina es la presencia de un volumen significativo de **trabajadores extranjeros**, pese a la existencia de una cuantiosa población desocupada local. Los inversores extranjeros citan con frecuencia la falta de cualificación de la mano de obra como una de las explicaciones, así como la importancia de la economía informal. La ley ha simplificado el procedimiento de contratación de extranjeros y se ha reducido la carga fiscal de estos trabajadores para apoyar a las compañías con problemas para encontrar mano de obra cualificada.

Población desempleada. El número de desempleados asciende a 43.400, formando el 15,1% de la población activa. Este paro es mayor entre la población juvenil y grupos como la población gitana y mujeres. Montenegro mantiene un elevado nivel de desempleo estructural, consecuencia de la desindustrialización de la economía durante las últimas dos décadas. La falta de reformas del mercado de trabajo ha impedido que esta población fuera absorbida por otros sectores. En comparación con el año anterior el número de desempleados aumentó un 2,1%.

Políticas de empleo. La creación de empleo es una de las prioridades de cualquier Gobierno montenegrino. Tradicionalmente el mercado de trabajo ha presentado deficiencias institucionales que desincentivan la contratación y la reducción del desempleo de larga duración, p.ej. elevada carga fiscal del empleo; indemnizaciones por despido elevadas; regulación rígida de las jornadas laborales, vacaciones anuales y condiciones de empleo; cargas administrativas; limitación de la contratación temporal; y un sistema deficiente de negociación colectiva, que extiende los convenios nacionales y sectoriales a todas las empresas de un sector. Además, el proceso de resolución judicial de las disputas laborales es relativamente lento. Los analistas señalan la urgencia de mejorar la formación de la mano de obra para adecuarla a las exigencias del mercado y corregir las disparidades regionales en cuanto a oportunidades de empleo. El envejecimiento de la población activa supone un factor de riesgo para la sostenibilidad del sistema de pensiones. Montenegro modificó la Ley de Pensiones y Cuidado de

Invalidez en 2011 para elevar la edad de jubilación hasta 67 años de forma gradual a partir de 2014 y hasta 2042.

MONTENEGRO. MERCADO DE TRABAJO			
	2017	2018	2019
PARO REGISTRADO (SERVICIO NACIONAL DE EMPLEO) (1)			
Activos	272.500	235.463	236.182
Ocupados	224.200	194.085	198.566
Parados	47.000	41.378	37.616
Tasa de ocupación (%)	82,3%	82,4%	84,1%
Tasa de desempleo registrado (%)	17,2%	17,6%	15,9%
ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA (2)			
Población mayor de 15 años	499.900	499.800	500.400
Activos	273.200	279.900	287.200
Ocupados	229.300	237.400	243.800
Parados	43.800	42.500	43.400
Tasa de actividad (%)	54,7%	56,0%	57,4%
Tasa de ocupación (%)	83,9%	84,8%	84,9%
Tasa de desempleo EPA (%)	16,1%	15,2%	15,1%
Tasa de desempleo juvenil	-	-	-
COSTES LABORALES			
Salario bruto medio (EUR)	765,00	771,00	781,00
Salario neto medio (EUR)	510,00	513,00	520,00
Pro memoria. Población	618.500	618.700	619.700
Fuente: Banco Central de Montenegro a Diciembre 2019 (1).			
Fuente: Oficina de Estadística de Montenegro. EPA 2019 (2).			

3.1.4 DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA

El **PIB per cápita** de Montenegro se sitúa en términos nominales en 7.495 euros en 2018. En términos comparativos, se trata de una de las rentas más bajas de los Balcanes, aunque se sitúa por encima de Serbia (6.592 € en 2019) o Bulgaria (6.800), pero por detrás de Croacia (11.990) y Eslovenia (20.490)

Para analizar la distribución de la renta conviene apoyarse en el **índice de Gini**. Este indicador mide el grado de desigualdad en el reparto de los ingresos, de modo que un índice de 0 indica una perfecta igualdad en la distribución de la renta, mientras que un valor de 100 indica la máxima desigualdad (todos los ingresos los recibiría un único ciudadano). Así pues, cuando menor es el índice, más igualitaria la distribución de la renta. Desde esta perspectiva, Montenegro tiene una distribución relativamente desigual, con un índice que se sitúa en 39 en 2015 (Banco Mundial, 2020). Está así en una posición atrasada en el contexto de la región, siendo más igualitaria que Bulgaria (40,4), pero menos que Macedonia del Norte (34,2), Rumanía (36), Bosnia-Herzegovina (33), Serbia (36,2), Croacia (30,4) o Eslovenia (24,2).

3.1.5 POLÍTICAS FISCAL Y MONETARIA

En los últimos años Montenegro ha registrado importantes avances en la conducción de su **política fiscal**. Pese a ellos, las finanzas públicas son una importante fuente de desequilibrios macroeconómicos. La mayoría de analistas considera que la situación fiscal de Montenegro requiere actuaciones inmediatas y decididas. El Fondo Monetario Internacional y la Comisión Europea recomiendan avanzar en el proceso de consolidación, corrigiendo el bajo nivel de ingresos tributarios, limitando las iniciativas de gasto no presupuestadas, liquidando atrasos pendientes y controlando la ejecución de garantías públicas, factores todos que suponen un lastre para el equilibrio fiscal.

El nivel de **gasto público** consolidado es elevado, aunque se ha reducido ligeramente en los últimos dos años, situándose en 2019 alrededor del 46% del PIB, según estimación del Banco Mundial. Este nivel elevado se debe no solo al importante peso que tienen las pensiones y los salarios públicos en el gasto, sino también al impacto de la reestructuración del sector público empresarial y las inversiones de

capital. El Estado se enfrenta a un importante gasto derivado de los subsidios y la ejecución de garantías otorgadas a favor de empresas estatales. Las autoridades disponen, sin embargo, de un cierto número de empresas públicas que no han logrado privatizar. Ello no obstante, las reformas estructurales acometidas recientemente por el Gobierno deberían reducir de forma gradual el gasto público a medio plazo.

Del mismo modo, Montenegro tiene un nivel de **ingresos públicos** relativamente elevado, en torno al 43% del PIB en 2019. La principal fuente de ingresos son los impuestos indirectos. Pero el hecho de que la segunda fuente de ingresos sean las cotizaciones sociales es una diferencia significativa con otras economías de la región, penalizando la creación de empleo. Los impuestos directos sobre la renta tienen una representación marginal debido a la falta de desarrollo de mecanismos de control tributario y al importante papel de la economía informal. Además, Montenegro se ha promovido como destino de inversión haciendo bandera de su favorable marco impositivo, lo cual afecta especialmente a los impuestos directos sobre la renta personal y de sociedades y a las ganancias del capital. También tienen gran importancia los ingresos no tributarios, que por su naturaleza tienden a ser más volátiles. En cualquier caso, estos ingresos no bastan para cubrir el nivel de gasto, resultando en un déficit estructural, en ocasiones elevado.

La **deuda pública** ha crecido notablemente en los últimos cinco años (79% del PIB en 2019), neutralizando las mejoras obtenidas por acuerdos previos de condonación de deuda. Este aumento se debe en gran medida a los efectos de la crisis internacional en años pasados, pero también a la citada emisión de garantías a favor de empresas públicas. El nivel de deuda está al límite de lo que se consideraría sostenible, pese a lo cual la construcción de la autopista Bar-Boljare ha venido a empeorar este dato notablemente. La demanda de deuda en el mercado nacional ha mejorado recientemente, pero todavía es insuficiente para cubrir estas necesidades. Ello expone a Montenegro a la volatilidad de los mercados internacionales.

La conducción de la **política monetaria** ha sido delegada en el Banco Central Europeo. Debido a la inestabilidad monetaria sufrida en la década de los noventa, Montenegro decidió en 1999 autorizar la circulación paralela del dinar yugoslavo y del marco alemán, el cual reemplazó formalmente al dinar noviembre de 2001, siendo sustituido a su vez por el euro en 2002. Montenegro carece desde entonces de política monetaria propia. Sin embargo, cabe recordar que el uso del euro por parte de Montenegro es una decisión unilateral y no disfruta de ningún respaldo ni de la Unión Europea ni del Banco Central Europeo. De hecho, Montenegro no cumple las condiciones para acceder a la Unión Económica y Monetaria, ya que ni siquiera es miembro de la Unión Europea. Las entidades bancarias montenegrinas no pueden acceder al Banco Central Europeo y sus depósitos no están protegidos por el Sistema Europeo de Garantía de Depósitos. En conclusión, las condiciones monetarias de Montenegro vienen determinadas exclusivamente por los flujos de balanza de pagos. No obstante lo anterior, la Ley del Banco Central de Montenegro ha mantenido los instrumentos de la política monetaria convencional a disposición del banco Central de Montenegro: operaciones de mercado abierto, operaciones de crédito, capacidad de prestamista de último recurso y requerimientos de reserva. En la práctica, el Banco Central de Montenegro sólo hace uso de este último instrumento.

3.2 PREVISIONES MACROECONÓMICAS

En lo que respecta a las **previsiones macroeconómicas**, en su Programa Nacional de Reformas Económicas 2019-2021 el Gobierno incluía unas previsiones de crecimiento del 2,3% para 2020. La Comisión Europea prevía una tasa de crecimiento del PIB del 3,1% en 2020 y el Banco Mundial, del 2,8%. Con la crisis del COVID-19, el Banco Mundial (BM) estima ahora para Montenegro una caída del PIB en 2020 del 5,3%, mientras que el FMI la sitúa en el 9%.

El Gobierno montenegrino considera que durante los próximos dos años la tasa de **inflación** se mantendrá algo más baja y estable, situándose alrededor del 1,8% en 2019 y 2020. La Comisión, el BM y el Fondo también coinciden en las presiones deflacionistas, sobre todo en 2020, en que la tasa estará cerca de 0.

Existía consenso antes de la crisis en la gradual caída de la tasa de **paro**, aunque lentamente. Tanto la Comisión como el Fondo destacaban que las rigideces del mercado laboral probablemente limitarían el efecto positivo sobre el empleo de las inversiones. Ahora la tasa de paro se incrementará sin duda.

Por último, el déficit de la **balanza corriente** en 2019 alcanzó 744 millones de euros en comparación con 793 millones de euros el año anterior, registrando así una caída del 6%. Esta ligera mejora es principalmente debida a la mejora de la balanza de servicios (turismo) y rentas, mientras se ha mantenido más o menos estable el déficit comercial habitual causado por las necesidades de

construcción de infraestructura de transporte y turística (importación de maquinaria y materia prima necesaria para su realización).

El **déficit público** ha quedado en el 2,9% del PIB en 2019, pero la crisis del COVID-19 provocará un aumento, hasta el 7,1% según el BM. Con respecto a la **deuda pública**, en 2018 había superado el 68% del PIB y en 2019 el BM estima que se ha disparado hasta el 77,2% del PIB e irá al 83,1% del PIB en 2020. En el incremento de 2019 se reflejaba el mayor endeudamiento derivado del préstamo chino para la construcción de la autopista Bar-Boljare y a esto se ha añadido en 2020 la financiación de las medidas derivadas de la crisis del COVID-19.

3.3 OTROS POSIBLES DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO

Montenegro y otros países de los Balcanes se han incorporado recientemente a un proceso, inspirado en el **Semestre Europeo**, que no solo supone una mayor coordinación de las políticas estructurales entre Montenegro y las instituciones de la Unión Europea, sino que requiere detallar las medidas económicas que acometerán las autoridades a lo largo del año y sus correspondientes plazos. Este Semestre Europeo para los Balcanes tiene varios hitos a lo largo del año. Finalmente, en otoño de cada año el Consejo (ECOFIN) revisará los progresos realizados por Montenegro y realizará observaciones para su consideración de cara a la elaboración del Programa del año siguiente.

El actual **Programa Nacional de Reformas Económicas 2019-2021** establece como objetivo prioritario del Gobierno montenegrino la remoción de obstáculos al crecimiento. Para ello las autoridades pretenden establecer un marco de estabilidad fiscal y de estabilidad en las relaciones internacionales mediante la integración en la comunidad euroatlántica. Estos objetivos se plasman en reformas estructurales más concretas que las autoridades se comprometen a ejecutar a corto y medio plazo:

- Mejorar la estructura de las empresas eléctricas estatales.
- Mejorar el marco legal para integrarse en el mercado eléctrico regional
- Creación de una autoridad ferroviaria independiente y eficiente
- Impulso a la inversión en el sector industrial
- Apoyo al desarrollo y modernización del sector industrial.
- Apoyo a las inversiones en el sector alimentario para alcanzar los estándares europeos.
- Diversificación de la oferta turística
- Mejora del marco para la supervisión prudencial y la solvencia de los bancos
- Aplicar la nueva regulación sobre compras públicas y modificar la ley de concesiones
- Adoptar y aplicar la nueva ley sobre cargas administrativas
- Adopción de la ley de facturas fiscales electrónicas
- Mejorar el apoyo a PYMES
- Mejorar el marco regulatorio para introducir redes de comunicaciones electrónicas de alta velocidad
- Reforzar el ecosistema innovador nacional
- Aplicar las medidas de facilitación del comercio del acuerdo OMC y del protocolo 5 de la CEFTA
- Desarrollar currículos de acuerdo con las necesidades del mercado de trabajo.
- Introducir prácticas con los empleadores
- Apoyar el auto-empleo
- Desarrollar residencias de día para ancianos
- Incentivar el deporte entre los niños.

3.4 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS

Montenegro sigue registrando un elevado déficit comercial, equivalente en 2019 al 44,5% del PIB. Las importaciones de bienes en 2019 aumentaron un 1,8%, siendo las dos partidas más importantes petróleo y derivados y vehículos de carretera. Las exportaciones crecieron alrededor de un 4%, sin embargo lo hicieron en menor medida en términos cuantitativos, motivo que explica el aumento del déficit de la balanza comercial de bienes en un 1,5% con respecto a 2018. En cuanto a los servicios, Montenegro suele registrar superávit, siendo en 2019 de 1.020,21 millones de euros, cuya principal fuente es el turismo.

3.4.1 APERTURA COMERCIAL

En los últimos años la tasa de **apertura comercial**, es decir, la suma de importaciones y exportaciones,

se ha situado ligeramente por encima del 100% del PIB. En concreto, en 2019 se situó en el 109,4% del PIB, mientras que en 2018 en el 109,6%. Esta tasa de apertura es relativamente baja para una economía pequeña y próxima a grandes mercados desarrollados, especialmente si se compara con otras economías de Europa del este. Esto se debe al bajo nivel de las exportaciones, consecuencia de la baja productividad y la falta de inversión de la industria local.

3.4.2 PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES

El análisis de los intercambios de bienes entre Montenegro y sus **principales socios comerciales** evidencia la limitada diversificación del comercio exterior montenegrino. Predominan en general los intercambios con estados de la Unión Europea y del Área de Libre Comercio de Europa Central (CEFTA), bloques con los que intercambios están ampliamente liberalizados. Por el contrario, los

acuerdos de libre comercio con Rusia y otras economías de la Unión Económica Euroasiática apenas tienen impacto en los intercambios de bienes, que son muy reducidos. **Serbia** (608 millones en 2019) es el principal socio comercial de Montenegro, hasta el punto que cabe plantearse si realmente podemos hablar de dos mercados diferenciados; gran parte de las operaciones comerciales de Montenegro con el exterior están controladas por empresas serbias y Montenegro, a su vez, sirve de canal de entrada de mercancías al mercado serbio. En cualquier caso, el déficit bilateral de Montenegro es muy significativo. **Alemania** (260 millones), **China** (239 millones), **Italia** (196 millones), **Bosnia-Herzegovina** (193 millones) y **Grecia** (158 millones), conjuntamente con Serbia suponen el 55% del comercio exterior de Montenegro, seguidos de Croacia, Turquía, Eslovenia y Hungría. Estos 10 grandes socios comerciales suponen el 70% de los intercambios de bienes de Montenegro.

Los cambios en estos flujos registrados en los últimos años permiten identificar patrones en la especialización y competitividad de Montenegro. En total durante 2019 las **importaciones** procedieron en su mayor parte de Serbia (500 millones), Alemania (244 millones), China (222 millones), Italia (185 millones) y Bosnia-Herzegovina (163 millones). Se trata fundamentalmente de comercio de proximidad, dominado por las economías vecinas.

En cuanto a las **exportaciones** registradas en 2019, destacaron como mercados Serbia (108 millones), Hungría (45), Bosnia-Herzegovina (30), Kosovo (29) y Eslovenia (25).

MONTENEGRO. BALANZA COMERCIAL POR SOCIOS (EUR millones)						
	COMERCIO (X+M)			SALDO (X-M)		
	2018	2019	2019%	2018	2019	2019/18
Serbia	585,1	608,3	20,2%	-399,0	-392,4	-1,6%
Alemania	247,6	259,6	8,6%	-221,6	-228,7	3,2%
China	270,6	239,1	7,9%	-242,6	-204,2	-15,8%
Italia	203,8	196,3	6,5%	-176,1	-173,7	-1,4%
Bosnia y Herzegovina	186,5	193,0	6,4%	-124,7	-133,4	7,0%
Grecia	168,7	158,2	5,2%	-160,2	-154,1	-3,8%
Croacia	156,6	153,7	5,1%	-149,2	-147,6	-1,1%
Turquía	100,8	150,1	5,0%	-75,0	-121,5	62,1%
Eslovenia	85,1	80,2	2,7%	-28,7	-29,3	2,0%
Hungría	65,4	69,1	2,3%	26,9	20,8	-22,5%
Total 10 primeros socios	2.070,2	2.107,5	69,9%	-1.550,2	-1.564,1	0,9%
España	44,9	49,4	1,6%	-43,8	-47,1	7,4%
Resto de países	838,6	858,9	28,5%	-559,5	-573,8	2,5%
Unión Europea	1.412,1	1.414,4	46,9%	-1.052,9	-1.094,3	3,9%
Total	2.953,7	3.015,9	100,0%	-2.153,5	-2.184,9	1,5%

Fuente: Oficina de Estadística de Montenegro

CUADRO 3: EXPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES)

MONTENEGRO. EXPORTACIONES POR DESTINO (EUR millones)				
	2018	2019	2019%	2019/18
Serbia	93,1	108,0	26,0%	16,0%
Hungría	46,1	45,0	10,8%	-2,6%
Bosnia-Herzegovina	30,9	29,8	7,2%	-3,5%
Kosovo (1)	17,1	29,4	7,1%	72,4%
Eslovenia	28,2	25,4	6,1%	-9,7%
República Checa	17,4	19,7	4,7%	13,0%
China	14,0	17,4	4,2%	24,3%
Alemania	13,0	15,5	3,7%	19,0%
Turquía	12,9	14,3	3,4%	10,9%
Polonia	17,5	13,8	3,3%	-21,4%
Total 10 primeros clientes	272,8	318,2	76,5%	16,6%
España	0,5	1,2	0,3%	121,6%
Resto de países	126,7	96,1	23,2%	-24,2%
Unión Europea	179,5	160,0	38,5%	-10,8%
Total	400,1	415,5	100,0%	3,9%
Fuente: Oficina de Estadística de Montenegro				
(1) Denominación conforme a RCS 1244/1999				

CUADRO 4: IMPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES)

MONTENEGRO. IMPORTACIONES POR ORIGEN (EUR mill.)				
	2018	2019	2019%	2019/18
Serbia	492,0	500,4	19,2%	1,7%
China	256,7	221,6	8,5%	-13,6%
Alemania	234,6	244,1	9,4%	4,1%
Italia	190,0	185,0	7,1%	-2,6%
Bosnia-Herzegovina	155,6	163,2	6,3%	4,9%
Grecia	165,3	156,2	6,0%	-5,5%
Croacia	152,9	150,6	5,8%	-1,5%
Turquía	87,9	135,8	5,2%	54,6%
Francia	52,1	59,2	2,3%	13,7%
Eslovenia	56,9	54,7	2,1%	-3,8%
Total 10 primeros proveedores	1.843,8	1.870,9	71,9%	1,5%
España	44,3	48,2	1,9%	8,8%
Resto de países	666,3	681,2	26,2%	2,2%
Unión Europea	1.233,3	1.254,3	48,2%	1,7%
Total	2.554,4	2.600,4	100,0%	1,8%
Fuente: Oficina Estadística de Montenegro				

3.4.3 PRINCIPALES SECTORES DE BIENES (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)

El análisis del **intercambio de bienes por ramas industriales** permite observar las ventajas competitivas de Montenegro, con las limitaciones que presenta el pequeño tamaño de su economía. En las **exportaciones** de 2019 predominaron los capítulos arancelarios de metales no ferrosos (63,2 millones), corriente eléctrica (58,4 millones), menas y desechos de metales (50,1 millones), corcho y madera (33 millones). Resulta interesante que un capítulo como la exportación de corriente eléctrica se haya convertido en la segunda mayor fuente de divisas, ya que supone un impulso a la estrategia de las autoridades de convertir a Montenegro en un hub energético regional orientado a la exportación a Italia. También es interesante la caída de las exportaciones de carne y preparados cárnicos desde, que ha disminuido de 42 millones en 2014 a 13,5 millones en 2019. Probablemente se explica por el

endurecimiento de los controles a las importaciones cárnicas en Rusia, país que mantiene un bloqueo contra los productos agroalimentarios de la Unión Europea desde 2014 y que se ha convertido en un importante mercado para otros productores cárnicos europeos. El aumento súbito de las exportaciones cárnicas de Montenegro, que no cuenta con oferta suficiente para cubrir su demanda interna, había hecho sospechar de reexportaciones de productos de la Unión Europea con destino a Rusia o Bielorrusia para burlar dicho embargo. En cuanto a las **importaciones**, resultan mucho más variadas, como corresponde a una economía pequeña. En 2019 destacaron las de petróleo y derivados (211,6 millones), vehículos de carretera (185,2 millones) y manufacturas de minerales no metálicos (130,8 millones). Montenegro también es un importante importador de manufacturas de metales, carne y preparados de carne y maquinaria eléctrica. En la balanza comercial se observa el aumento tanto de las exportaciones como de las importaciones, aunque la balanza comercial sigue siendo especialmente deficitaria:

MONTENEGRO. BALANZA COMERCIAL (EUR miles)				
	2017	2018	2019	2019/18
Exportaciones	371,5	400,1	415,5	3,9%
Importaciones	2.303	2.554,4	2.600,4	1,8%
Saldo comercial	-1.931,5	-2.154,3	-2.184,9	1,4%
Fuente: Oficina Estadística de Montenegro				

CUADRO 5: EXPORTACIONES POR SECTORES

CUADRO 6: EXPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

MONTENEGRO. EXPORTACIONES POR CAPÍTULO (EUR mill.)					
	2017	2018	2019	2019%	2019/18
68. Metales no ferrosos	71,9	74,0	63,2	15,2%	-15%
35. Corriente eléctrica	23,3	51,4	58,4	14,1%	14%
28. Menas y desechos de metales	66,9	48,1	50,1	12,1%	4%
24. Corcho y madera	28,9	27,1	33,0	8,2%	22%
33. Petróleo y derivados	18,0	26,2	26,7	6,4%	2%
54. Productos medicinales y farmacéuticos	11,7	21,3	22,7	5,5%	7%
11. Bebidas	19,7	19,8	19,5	4,7%	-2%
67. Hierro y acero	17,9	18,9	18,5	4,4%	-2%
74. Maquinaria y equipo industrial en general	12,1	11,5	11,2	2,7%	-2%
79. Otro equipo de transporte	16,3	4,0	3,1	0,7%	-24%
Total 10 principales capítulos	286,7	250,8	306,4	73,7%	22%
Resto de productos	89,8	149,3	109,1	26,3%	-27%
Total	325,8	400,1	415,5	100,0%	4%
Fuente: Oficina Estadística de Montenegro					

CUADRO 7: IMPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

MONTENEGRO. IMPORTACIONES POR CAPÍTULO (EUR mill.)					
	2017	2018	2019	2019%	2019/18
33. Petróleo y derivados	171,5	224,7	211,6	8,1%	-5,8%

78. Vehículos de carretera	162,7	187,2	185,2	7,1%	-1,1%
66. Manufacturas de minerales no metálicos	107,9	124,3	130,8	5,0%	5,2%
69. Manufacturas de metales	115,6	123,7	120,1	4,6%	-2,9%
01. Carne y preparados de carne	103,2	108,5	111,7	4,3%	2,9%
77. Maquinaria eléctrica	127,7	124,3	108,0	4,2%	-13,1%
54. Productos medicinales y farmacéuticos	76,1	86,6	107,4	4,1%	24,1%
89. Artículos manufacturados diversos	78,4	99,9	107,4	4,1%	7,5%
74. Maquinaria y equipo industrial en general	93,4	94,5	100,6	3,9%	6,5%
84. Prendas y accesorios de vestir	73,3	78,3	84,2	3,2%	7,5%
Total 10 principales capítulos	1.109,8	1.251,8	1.266,9	48,7%	1,2%
Resto de importaciones	1193,7	1.301,8	1.333,5	51,3%	2,4%
Total	2.303,5	2.553,6	2.600,4	100,0%	1,8%

Fuente: Oficina Estadística de Montenegro

3.4.4 PRINCIPALES SECTORES DE SERVICIOS (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)

El Banco Central de Montenegro estima que la balanza de servicios aportó en 2019 un superávit de 1.020,21 millones de euros, equivalentes al 20% del PIB, frente a los 936,58 millones obtenidos durante el conjunto de 2018. En la parte de los ingresos/exportaciones de servicios, destaca el turismo que aporta ingresos de 1.046,26 millones de euros, seguido por transporte (57,32 millones de euros). En cuanto a las importaciones de servicios, en 2018 éstas alcanzaron 626,67 millones de euros, mientras que en 2019 han sido de 677,56 millones, por lo que también han aumentado.

3.5 TURISMO

Las estadísticas de **turismo** disponibles muestran un notable incremento del número de turistas del 19,97% durante 2019 (Monstat). En total el número de turistas se situó en 2.645.217, según los datos de la Oficina Estadística de Montenegro. La mayor parte de estos turistas son extranjeros (2.509.625), predominando los serbios (16,1%), rusos (15,3%) y bosnios (8,1%). Estos turistas se dirigen principalmente a los destinos vacacionales del litoral montenegrino, en torno a Budva y, en menor medida, Ulcinj y Herceg Novi. Por el contrario, el turismo nacional se mantiene en cuotas similares a las de años anteriores. El número de pernoctaciones (14.455.920) aumentó con un crecimiento del 11,8%.

El sector de hoteles y restauración ha representado el 7,3% del Producto Interior Bruto (Oficina de Estadística de Montenegro, 2018). No obstante, la Organización Mundial del Turismo estima que Montenegro tiene un potencial excepcional para el desarrollo del turismo y que en los próximos 10 años podría convertirse en el principal destino de los Balcanes, con ingresos superiores a 2.000 millones de euros. Se trata de un mercado que en la actualidad está concentrado en los complejos residenciales del litoral, pero que el Gobierno trata de diversificar hacia el turismo rural y el ecoturismo, para aprovechar también los recursos naturales de que dispone el norte de Montenegro, montañoso y menos desarrollado. El Gobierno montenegrino está trabajando activamente con inversores extranjeros para impulsar la construcción de nuevos complejos turísticos, orientados a un cliente de mayor capacidad adquisitiva. Montenegro aspira a convertirse también en un destino del turismo de convenciones y eventos.

MONTENEGRO. TURISMO				
	2017	2018	2019	2019/18
1. Entrada de viajeros, de los cuales:	2.000.009	2.204.856	2.645.217	20,0%
1.1 Entradas de nacionales	122.797	128.053	135.592	5,9%
1.2 Entradas de extranjeros	1.877.212	2.076.803	2.509.625	20,8%
2. Pernoctaciones de viajeros, de las cuales:	11.953.316	12.930.334	14.455.920	11,8%
2.1 Pernoctaciones de nacionales	483.184	486.524	522.382	7,4%
2.2 Pernoctaciones de extranjeros	11.470.132	12.443.810	13.933.538	12,0%

Fuente: Oficina Estadística de Montenegro

3.6 INVERSIÓN EXTRANJERA

3.6.1 RÉGIMEN DE INVERSIONES

En lo que respecta al régimen de inversiones, Montenegro ha eliminado las barreras de entrada a través de la inversión extranjera. De hecho, el Gobierno montenegrino mantiene una política activa de atracción de inversiones con importantes incentivos fiscales y ayudas a la creación de empleo dirigida a empresas extranjeras. Además, el Acuerdo de Estabilización y Asociación con la Unión Europea que entró en vigor el 1 de mayo de 2010 ha liberalizado la inversión directa por parte de empresas y ciudadanos europeos en general y en el sector inmobiliario en particular. El marco jurídico de la inversión está formado por una veintena de leyes, entre las que destacan la Ley de inversiones extranjeras (BO 18/2011), la cual establece un marco favorable a la captación de inversiones, garantizando a los inversores extranjeros protección equivalente a la de las empresas locales:

- **Inversor extranjero:** se considera inversor extranjero a una entidad extranjera cuya sede se encuentre en el exterior, a un ciudadano extranjero o a un ciudadano montenegrino que haya residido en el exterior durante más de un año.
- **Inversión extranjera:** se considera toda inversión en una sociedad local a través de la cual un inversor extranjero adquiere una participación, así como cualquier otro derecho de propiedad o interés empresarial en Montenegro.
- **Formas de inversión:** las principales modalidades de inversión extranjera incluyen la adquisición de capital en una empresa local existente o la constitución de una nueva empresa, la firma de contratos de concesión, gestión, franquicia, leasing financiero o la adquisición de activos inmobiliarios.
- **Aportación de capital:** la aportación de capital de los inversores extranjeros puede realizarse mediante divisas, en especie, derechos de propiedad intelectual o valores. También se autoriza la conversión de deuda en capital. La importación de equipos para su aportación al capital está exenta de derechos y no sujeta a restricciones.
- **Derechos:** los inversores extranjeros cuentan con tratamiento nacional, plenamente equivalente en derechos y protección a los de las empresas locales. Las inversiones extranjeras no pueden ser expropiadas, excepto por motivos de interés general, y siempre de conformidad con la ley y previa compensación por un valor no inferior al de mercado. Los derechos de un inversor no pueden restringirse mediante normas posteriores al registro de su inversión.
- **Protección de derechos:** las disputas relacionadas con la inversión extranjera pueden resolverse en los tribunales montenegrinos o mediante arbitraje local o internacional, según lo acordado entre las partes.
- **Obligaciones:** las empresas están obligadas a mantener una contabilidad conforme a la legislación serbia, que está armonizada con la normativa International Financial Reporting Standards (IFRS).

3.6.2 INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAÍSES Y SECTORES

En cuanto a los **flujos de inversión extranjera directa neta** (entradas menos salidas), Montenegro registró 344,7 millones de euros en 2019 (Banco Central de Montenegro), lo que representa una subida del 7% frente a los 328 millones de euros registrados el año anterior. Por lo que se refiere a los **flujos totales recibidos de inversión extranjera** en 2019, estos fueron de 770 millones de euros y los principales inversores fueron Rusia (70), Hungría (54,4), EAU (48,5), Suiza (43,7) y Alemania (37).

CUADRO 8: FLUJO DE INVERSIONES EXTRANJERAS POR PAÍSES Y SECTORES

MONTENEGRO. INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA (EUR mill.)					
	2017	2018	2019	% 2019	2019/18
Rusia	61,92	66,82	69,97	9,1%	4,7%
Hungría	0,51	59,48	54,43	7,1%	-8,5%
EAU	121,74	35,68	48,55	6,3%	36,1%
Suiza	39,08	39,66	43,70	5,7%	10,2%
Alemania	39,04	17,20	37,05	4,8%	115,4%
Islas Vírgenes Británicas	2,52	17,24	35,49	4,6%	105,8%

Turquía	23,81	53,17	34,26	4,5%	-35,6%
Bosnia y Herzegovina	4,60	8,15	33,52	4,4%	311,3%
Holanda	10,46	11,83	33,41	4,3%	182,4%
Serbia	30,56	65,53	31,23	4,1%	-52,3%
Total 10 primeros inversores	589,30	374,77	421,61	54,8%	12,5%
Resto de países	168,14	483,35	348,36	45,2%	-27,9%
Total	757,44	858,11	769,97	100,0%	-10,3%

Fuente: Banco Central de Montenegro

3.6.3 OPERACIONES IMPORTANTES DE INVERSIÓN EXTRANJERA

MONTENEGRO. PRINCIPALES INVERSIONES EXTRANJERAS				
Inversor	País	Importe	Observaciones	Año inicio inversión
Terna	Italia	USD 975 mill.	Cable submarino Montenegro-Italia	2010
Molson	Canadá	USD 32 mill.	Adquisición cervecera Nicksicko	2012
Toshcelik	Turquía	USD 22 mill.	Adquisición siderurgia	2012
Orascom Development Ltd	Suiza	EUR 1.100 mill.	Proyecto Lustica Bay	2013
Grupo Pizzarotti	Italia	EUR 258 mill.	Portonovi- complejo turístico en Herceg Novi	2014
Capital Plaza Center	EAU	USD 148 mill.	Construcción	2015
Lionel Sonigo	Francia	EUR 75 mill.	Complejo ecoturístico en lago Skadar	2016
Socar	Azerbaiyán	USD 500 mill.	Resort en Kotor	2016
Grupo Pizzarotti	Italia	EUR 160 mill.	Oberoi Luxury Resort	2018
Iberostar	España	EUR 24 mill.	Hotel Herceg Novi	2018
Intereuropa	Eslovenia	USD 12,3 mill.	Zetatrans	2019
Investment Corporation of Dubai	Dubai	EUR 500 mill.	Nueva inversión en Porto Montenegro	2019

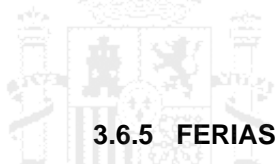
Fuente: elaboración propia

3.6.4 FUENTES OFICIALES DE INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EXTRANJERAS

Las principales fuentes de información sobre inversiones son las siguientes:

- **Banco Central de Montenegro.** Bulevar Svetog Petra Cetinjskog 6 81000 Podgorica. Web: www.cb-mn.org. Publica las estadísticas sobre flujos de inversión.
- **Ministerio de Economía.** Rimski Trg 46, 81000 Podgorica. Tel. +38220 482 203; 234 207. Web: www.mek.gov.me. Publica diversa información sobre flujos de inversión. Es responsable de la política de captación de inversiones.
- **Montenegro Investment Promotion Agency (MIPA).** Jovana Tomasevica 2A, Podgorica. Tel. +382 20 203-141 / +382 20 203-140 / +382 20 202-910. Email: info@mipa.co.me. Web:

- **Cámara de Comercio de Montenegro.** Novaka Miloševa 29/II Podgorica 81000. Tel. +382 20 230 545. Fax: +382 20 230 493. Email: pkcg@pkcg.org. Web: www.privrednakomora.me



3.6.5 FERIAS SOBRE INVERSIONES

Las **ferias sobre inversiones** están dirigidas principalmente a empresas montenegrinas que desean informarse sobre posibles fuentes de financiación para ampliar o diversificar sus actividades, aunque también es habitual encontrar en ellas participantes serbios, croatas, bosnios y de otros países de la región. Así pues, representan una oportunidad para las empresas extranjeras de conocer los apoyos a la inversión que ofrecen las distintas administraciones, así como nuevos proyectos de desarrollo de infraestructuras, parques industriales, parques científicos y tecnológicos, incubadoras de empresas o instalaciones turísticas, aunque siempre hay que tener en cuenta que se trata de eventos de pequeño tamaño y carácter eminentemente local o regional. El principal evento de estas características es **la Feria de Negocios de Budva** (www.jadranskisajam.com.me), que es un importante destino en la temporada estival. No obstante, y dado que las ferias comerciales y exhibiciones celebradas en Montenegro son de pequeño tamaño, muchas empresas montenegrinas prefieren participar en las ferias de la vecina Serbia. En Serbia destaca la **Feria Internacional de Inversiones de Novi Sad** (www.sajam.net), en la que se presentan numerosas oportunidades de inversión promovidas por gobiernos locales. Un evento con menor tradición pero con cierta proyección internacional es **Belgrade Investment Days** (www.belgradeinvestmentdays.org.rs), una conferencia dedicada a la presentación de los principales proyectos públicos y privados de inversión de Serbia. Para una información más detallada, se recomienda consultar con la Oficina Económica y Comercial de España en Belgrado, que dispone de informes sobre las distintas ferias.

3.7 INVERSIONES EN EL EXTERIOR. PRINCIPALES PAÍSES Y SECTORES

El Banco Central de Montenegro no publica estadísticas de **inversión montenegrina en el exterior** acumulada (stock) y desglosada por países de destino. En todo caso, la inversión en el exterior resulta poco significativa. Los principales destinos de esta inversión son otros países de los Balcanes, por la afinidad y el mejor conocimiento de dichos mercados. En ocasiones esta inversión se reporta en Holanda o en otros países intermediarios por las facilidades que ofrecen a este tipo de flujos. En cuanto a los establecimientos permanentes en el exterior de empresas montenegrinas, por el momento resultan poco significativos.

CUADRO 9: FLUJO DE INVERSIONES EN EL EXTERIOR POR PAÍSES Y SECTORES

Montenegro no publica datos de inversión directa en el exterior desglosados por país de destino.

3.8 BALANZA DE PAGOS. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES SUB-BALANZAS

En el análisis de la **balanza de pagos** de Montenegro destaca el sector exterior como una de las principales debilidades de la economía montenegrina. La elevada necesidad de financiación exterior hace que la actividad sea muy sensible a cualquier perturbación en el entorno financiero internacional y a las fluctuaciones de la inversión extranjera.

Montenegro tradicionalmente presenta déficit en la **balanza de cuenta corriente**, resultado de la elevada absorción interna. Este déficit se redujo de forma significativa durante 2015, situándose en 401,7 millones pero ha vuelto a crecer desde 2016, alcanzando en 2018, 793 millones (17,2% del PIB) y en 2019, 743,6 millones (15,1% del PIB). La principal causa del déficit es la balanza comercial, en la que influyen las importaciones ligadas a los nuevos desarrollos turísticos y a la construcción de la autopista Bar-Boljare. El déficit comercial de bienes se situó en 2019 en - 2,065 millones de euros (42% del PIB), superando así ligeramente el resultado del año anterior. Las restantes balanzas de la cuenta corriente suelen aportar saldo positivo, aunque nunca suficiente para compensar el citado déficit en el comercio de bienes. A este respecto la más importante es la balanza de servicios, que contribuye con un importante superávit al sector exterior. Durante 2019 los ingresos netos de esta balanza sumaron 1.020 millones (20,8% del PIB), por encima del año anterior. Este saldo positivo se explica fundamentalmente por los ingresos derivados del turismo, y en mucha menor medida, por el transporte y otros servicios profesionales. Las balanzas de rentas también suelen aportar saldo positivo y en 2019 la de rentas secundarias

registró un 284 millones. En cuanto a la **balanza de capital**, en los últimos años ha registrado saldos prácticamente testimoniales (105 millones en 2019).

La **balanza financiera** refleja la estructura con que se cubre la necesidad de financiación. En 2018 registró un déficit de 697 millones de euros y en 2019, un déficit de 881 millones. La inversión directa neta se mantuvo como principal fuente de financiación externa de Montenegro, alcanzando una cifra de 345 millones en 2019 (7% del PIB), lo que supone un ligero incremento respecto al año anterior. El importe de la partida de **errores y omisiones** (138 millones de euros) sugiere cierta cautela a la hora de interpretar la evolución de los otros componentes de la balanza de pagos, ya que la fiabilidad de dicha estadística puede ser limitada.

CUADRO 10: BALANZA DE PAGOS

MONTENEGRO. BALANZA DE PAGOS					
	Eur mill.			%PIB	
	2017	2018	2019	2018	2019
BALANZA DE PAGOS					
1. Balanza corriente	-690,94	-792,80	-743,62	-17,0%	-15%
1.1 Balanza de bienes, de la cual:	-1.859,60	-2.049,17	-2.065,11	-43,9%	-42%
Exportaciones f.o.b.	376,59	436,06	465,49	9,4%	9%
Importaciones f.o.b.	2.236,19	2.485,23	2.530,60	53,3%	52%
1.2 Balanza de servicios	852,45	936,58	1.020,21	20,1%	21%
Transporte	45,94	64,10	57,32	1,4%	1%
Turismo	862,34	943,04	1.046,26	20,2%	21%
Servicios profesionales	-37,67	-39,10	-42,43	-0,8%	-1%
Construcción	1,80	7,86	-1,16	0,2%	0%
1.3 Balanza de ingresos primarios	87,77	54,94	16,98	1,2%	0%
1.4 Balanza de ingresos secundarios	228,44	264,85	284,30	5,7%	6%
2. Balanza de capital	0,00	0,00	0,11	0,0%	0%
Balanzas Capital + Corriente	-690,94	-792,80	-743,52	-17,0%	-15%
3. Balanza financiera	-690,73	-698,12	-881,86	-15,0%	-18%
3.1 Inversión directa neta	-484,33	-322,48	-344,74	-6,9%	-7%
3.2 Inversión en cartera neta	-25,56	-134,99	-297,11	-2,9%	-6%
3.3. Derivados financieros	0,00	0,00	-0,2	0,0%	0%
3.4 Otras inversiones netas	-278,72	-442,45	-555,81	-9,5%	-11%
3.5 Activos de reserva	97,89	201,81	316,05	4,3%	6%
4. Errores y omisiones	0,22	94,68	-138,34	2%	-3%
Fuente: Banco Central de Montenegro					

3.9 RESERVAS INTERNACIONALES

El Banco Central de Montenegro contaba a finales de 2018 con **reservas de divisas** equivalentes a 1.050 millones de euros mientras que a finales de 2019 las reservas fueron de 1.367 millones de euros. En febrero de 2020 se han situado en 1.344 millones de euros. Montenegro no desglosa el importe de la deuda a corto plazo, si bien estas reservas se estiman suficientes para hacer frente al servicio de la deuda. Por el contrario, dado el elevado volumen de importaciones, las reservas apenas llegarían a soportar estas operaciones durante unos seis meses si se cortara el acceso a otra financiación.

3.10 MONEDA. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

La **moneda oficial** de Montenegro es el euro (EUR), que es la moneda propia de los estados de la Unión Europea integrados en la Unión Económica y Monetaria (UEM). De acuerdo con la clasificación establecida por el Fondo Monetario Internacional, el **sistema cambiario** de Montenegro es de utilización de la moneda propia de otro estado (euro en este caso). En estos sistemas la moneda del

otro estado es la única de curso legal, por lo que se renuncia completamente a la autonomía de la política monetaria o cambiaria. Es importante recalcar las diferencias entre los estados que son miembros de la UEM por pleno derecho (p.ej. España) y el caso de Montenegro, que ha adoptado el euro de manera unilateral. En primer lugar, Montenegro no cumple los requisitos institucionales y económicos para formar parte de la UEM, incluidos los criterios de convergencia o criterios de Maastricht (inflación, déficit y deuda pública, estabilidad cambiaria y tipos de interés de largo plazo). En segundo lugar, Montenegro no participa ni está representado en ninguna de las instituciones que conforman la UEM, incluidos el Sistema Europeo de Bancos Centrales, el Eurosistema y el Banco Central Europeo, entre otras. En tercer lugar, la UEM no tiene ningún compromiso de llevar a cabo una política monetaria favorable a la coyuntura o condición económica de Montenegro. De hecho, las condiciones monetarias de Montenegro se determinan exclusivamente por las entradas o salidas de euros reflejadas en la balanza de pagos. Por último, la UEM no tiene ningún compromiso de garantizar la estabilidad financiera o la liquidez del sistema financiero montenegrino.

El **tipo de cambio** del euro frente al dólar se situó en Diciembre de 2019 en 1,11 EUR/USD, mientras que en Abril de 2020 está en 1,083. Dada la relevancia del comercio bilateral con Serbia, cabe señalar también que el tipo de cambio del dinar serbio cerró en 2019 con un tipo de cambio comprador de 117,60 EUR/RSD, en Abril de 2020 se sitúa en 117,53.

3.11 DEUDA EXTERNA Y SERVICIO DE LA DEUDA. PRINCIPALES RATIOS

El elevado volumen de **deuda externa** es uno de los mayores desequilibrios macroeconómicos de Montenegro. Este problema tiene su origen en las deudas contraídas con acreedores internacionales por Yugoslavia, la cual ya había necesitado cuatro acuerdos del Club de París en 1984, 1985, 1986 y 1988. Debido a los conflictos de los años noventa, el acuerdo para el reparto de la deuda entre las repúblicas ex yugoslavas no se firmó hasta el 29 de junio de 2001, correspondiendo a la Yugoslavia integrada por Serbia y Montenegro el 38% de dicha deuda. Posteriormente, y como consecuencia de su separación definitiva, se firmó un **acuerdo de reparto de la deuda entre Serbia y Montenegro** de 10 de julio de 2006, que les asignaba el 94,12% y el 5,88% de la deuda conjunta, respectivamente. El convenio bilateral de refinanciación de deuda con España se formalizó en agosto de 2011, si bien Montenegro había venido atendiendo sus obligaciones en el periodo interino.

La deuda heredada con acreedores oficiales se rige por las condiciones del acuerdo del **Club de París** con Yugoslavia de 17 de noviembre de 2001. Este acuerdo, que complementaba un apoyo del Fondo Monetario Internacional para impulsar la estabilización económica y la transición democrática de Yugoslavia, comprendía la condonación de 2.743 millones de dólares y la reprogramación de otros 1.581 millones, sobre una deuda total de 11.725 millones. En este acuerdo participaron catorce países además de España. Para la deuda heredada con acreedores privados vale el acuerdo del **Club de Londres** de 7 de julio de 2004, que cancelaba aproximadamente el 62% de la deuda y establecía un plazo de amortización de 20 años, con un periodo de carencia de 5 años, para el 38% restante (1.020 millones de dólares).

En los últimos años la deuda externa de Montenegro ha continuado creciendo muy rápidamente, sin que la política de consolidación fiscal tuviera un efecto corrector de este desequilibrio. Esta deuda pública se ha disparado en 2015 como resultado de la contratación de un préstamo bilateral con China para la construcción de la autopista Bar-Boljare. Tomando tanto la deuda privada como la pública, la deuda externa de Montenegro se sitúa en 180% del PIB en 2019, según estimación del Banco Mundial. Aunque Montenegro es, al menos por el momento, fundamentalmente solvente, una hipotética pérdida temporal del acceso a los mercados financieros podría originar un serio problema de pagos.

3.12 CALIFICACIÓN DE RIESGO

Existen diversos métodos para estimar el **riesgo intrínseco en las relaciones económicas o comerciales** con Montenegro, pero es importante utilizar la estimación adecuada a la operación concreta que se pretende realizar. En primer lugar, la **Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos** (www.oecd.org) ha establecido una clasificación de riesgo país que se utiliza para la concesión de créditos oficiales a la exportación. La finalidad de esta clasificación es establecer las primas mínimas que deben aplicar los estados participantes en el Acuerdo de Créditos Oficiales a la Exportación y es recomendable no extrapolarlo a otras operaciones. El indicador de la OCDE estima los riesgos de convertibilidad y transferencia (riesgo de imposición de controles de capital u otras medidas que restrinjan la transferencia de divisas) y los riesgos de fuerza mayor (guerra, expropiación, revolución, inundaciones, terremotos, etc.). En una escala de 0 a 7 (de menor a mayor riesgo), Montenegro recibe una calificación de 7. Las conclusiones del grupo de trabajo

de riesgo país no son públicas, si bien muy probablemente esta calificación negativa de Montenegro haya influido negativamente los elevados desequilibrios de balanza de pagos.

En segundo lugar, diversas **agencias de riesgo de crédito o rating** disponen de sistemas de calificación que estiman la capacidad de repago de un préstamo o de otras obligaciones financieras. Con frecuencia las calificaciones de crédito del Gobierno nacional (riesgo soberano) se toman como indicador del clima de inversión de un país, aunque en sentido estricto solo indican la solvencia de la administración deudora a medio y largo plazo y no consideran riesgos políticos o extraordinarios. Por lo general se considera que ninguna entidad, pública o privada puede tener mayor solvencia que el Gobierno nacional, aunque hay excepciones. En la actualidad las agencias de calificación Standard & Poor's y Moody's otorgan al riesgo soberano de Montenegro las calificaciones B+ y B1 con perspectiva estable, respectivamente, lo que sitúa su deuda por debajo del nivel de inversión. La agencia Fitch no publica calificación para Montenegro.

Finalmente, varias **agencias de seguro de crédito** ofrecen clasificaciones de riesgo país para el establecimiento de sus propias primas en operaciones de comercio exterior. Normalmente estas clasificaciones tienen en cuenta riesgos políticos, indicadores macroeconómicos y financieros y la experiencia propia de la agencia en sus operaciones con el país en cuestión. La entidad española **CESCE** (www.cesce.es) otorga a Montenegro una calificación de riesgo máximo, según su baremo. En la clasificación de **EULER HERMES** (www.eulerhermes.com) Montenegro recibe también la peor calificación (número 4). En la clasificación de **COFACE** (www.coface.com) (de menor a mayor riesgo: A1, A2, A3, A4, B, C y D), Montenegro cuenta con una calificación de B en cuanto a riesgo país, y de A4 en cuanto a su clima de negocios.

3.13 PRINCIPALES OBJETIVOS DE POLÍTICA ECONÓMICA

En los próximos años, las prioridades de política económica de Montenegro deberían ser:

- **Política fiscal.** De conformidad con el Programa Nacional de Reformas Económicas presentado a la Unión Europea antes del comienzo de la crisis del COVID-19, Montenegro se ha comprometido a un proceso de consolidación que le permita estabilizar el nivel de deuda pública, neutralizando el aumento (temporal) de ésta como consecuencia de la construcción de la autopista Bar-Boljare y de otras grandes inversiones de capital. Las autoridades se habían propuesto estabilizar la deuda en 2019, momento a partir del cual comenzaría una trayectoria descendente. El Programa incluye la aplicación de medidas de ajuste, tales como la reducción del gasto corriente en salarios y subsidios; la racionalización del empleo público; la mejora del marco fiscal de las empresas y de las inversiones; la lucha contra el fraude y la economía sumergida y el aumento de la transparencia fiscal. El objetivo (ambicioso y ahora imposible) de déficit público era del 2,2% del PIB en 2019 y alcanzar un superávit del 0,9% del PIB en 2020.
- **Política monetaria.** Las autoridades se han comprometido a mantener el uso del euro como moneda propia, pese a que Montenegro no pertenece al Sistema Monetario Europeo. No existe pues política propia en esta área.
- **Banca.** Montenegro tiene previsto continuar su estrategia de reestructuración voluntaria de los créditos morosos. La Ley para la Reestructuración Financiera de la Deuda con Entidades Bancarias establece procedimientos para resolver los créditos problemáticos y facilitar la aplicación de provisiones y la venta de activos.

4 RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES

4.1 MARCO INSTITUCIONAL

4.1.1 MARCO GENERAL DE LAS RELACIONES

Las **relaciones bilaterales** entre España y Montenegro pueden calificarse de buenas, debido a la ausencia de conflictos bilaterales de importancia, aunque por motivos históricos no son excesivamente estrechas. En cuanto a las **relaciones políticas**, España apoya la perspectiva europea de los Balcanes occidentales. El esquema del proceso consiste en la firma de Acuerdos de Estabilización y Asociación por parte de la Unión Europea con cada país, por los que éstos se benefician de unas ventajas arancelarias, comerciales y de fondos de preadhesión, a condición de que realicen reformas para adecuarse a los estándares europeos, lograr el estatuto de candidato y finalmente, negociar el ingreso en la Unión. El establecimiento de **relaciones diplomáticas** entre España y Montenegro se remonta a 2006, mediante el intercambio de cartas entre los respectivos Ministros de Asuntos Exteriores con posterioridad a la independencia de Montenegro. El Embajador de España ante Montenegro tiene

residencia en Belgrado, mientras que Montenegro tiene embajada en España desde 2018.

4.1.2 PRINCIPALES ACUERDOS Y PROGRAMAS

En el campo de las relaciones entre España y Montenegro cabe destacar diversos acuerdos económicos bilaterales, algunos de ellos heredados legítimamente de Yugoslavia: Acuerdo de protección y promoción de inversiones (APPRI) de 2002, Acuerdo de cooperación industrial (1986), Acuerdo de Transporte por carretera de pasajeros y mercancías (1985), Acuerdo de servicios de transporte aéreo (1979) y el Acuerdo para evitar la doble imposición de 2014, rubricado, pero pendiente de ratificar.

4.1.3 ACCESO AL MERCADO. OBSTÁCULOS Y CONTENCIOSOS

Montenegro apenas presenta barreras comerciales a la entrada de bienes y servicios españoles. El comercio con la Unión Europea, en virtud del Acuerdo Interino y del Acuerdo de Estabilización y Asociación de 2007, se realiza en su mayor parte en régimen de libre importación y exportación de mercancías. En lo que respecta a las exportaciones de bienes españoles a Montenegro, el periodo transitorio para la plena liberalización de los productos sensibles (principalmente carnes, frutas y verduras) expiró el 1 de enero de 2013. Sin embargo, si bien las barreras normativas se han eliminado en su mayor parte, persisten algunas derivadas de la aplicación de requisitos fitosanitarios o veterinarios para determinados productos de origen vegetal o animal, respectivamente. Estas exigencias conllevan normalmente costes adicionales y retrasos.

4.2 INTERCAMBIOS COMERCIALES

Los **intercambios comerciales entre España y Montenegro** han sido relativamente modestos en los últimos años, oscilando entre un mínimo de 15 y un máximo de 35 millones de euros. Por ello, operaciones puntuales tienen un efecto muy significativo en las tasas de variación. Tradicionalmente España ha registrado superávit bilateral, que en 2019 ascendió a 32,1 millones de euros. España prácticamente no ha importado nada de Montenegro hasta 2018 y algo más en 2019, de modo que el grueso del comercio bilateral se transforma en un saldo favorable a nuestro país. La estructura del comercio bilateral entre España y Montenegro es muy similar a que la que España mantiene con Serbia, dada la práctica inexistencia de barreras entre ambos países, a patrones de consumo similares y a que el pequeño tamaño del mercado montenegrino hace que con frecuencia las operaciones con este país se canalicen a través de importadores serbios.

Las **exportaciones españolas** a Montenegro ascendieron a **34,8 millones** durante el año 2019, lo que supuso un incremento del 13,6% frente a 2018. La cuota que representan estas exportaciones españolas en el total de importaciones de Montenegro subió al 1,9% en 2019, siendo España el 11º proveedor del país, según las estadísticas montenegrinas. Nuestras exportaciones destacan por un cierto grado de concentración, donde los primeros cinco capítulos representan el 54,9% del total de exportaciones, y los 10 primeros capítulos el 79,1%. Por otro lado, esta concentración es consistente con el pequeño tamaño de la economía montenegrina y el hecho de que muchos productos españoles entran al mercado montenegrino procedentes de Serbia. A continuación, se destacan los principales productos exportados: Carnes y despojos comestibles (6,3 millones), Productos químicos inorgánicos (4,5 millones), Prendas de vestir, no de punto (2,9 millones), Productos cerámicos (2,7 millones), Combustibles (2,6 millones).

Las **importaciones procedentes de Montenegro** en 2019 alcanzaron **2,7 millones de euros**, frente a los 1,3 millones de euros de 2018. La cuota que estas operaciones representan en el total de importaciones de España es poco significativa. Los principales capítulos fueron: fundición, hierro y acero (1,1 millones euros), máquinas y aparatos mecánicos (1 millón euros), frutas (193 mil euros).

En el periodo enero-febrero de 2020, las exportaciones españolas han alcanzado 3,2 millones de euros y las importaciones, 520.000 euros.

CUADRO 11: EXPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES

MONTENEGRO. EXPORTACIONES DE ESPAÑA POR SECTORES (EUR miles)					
	2017	2018	2019	2019%	2019/18
Agroalimentarios	12.460,2	9.091,6	9.544,2	27,4%	5,0%

Bebidas	105,1	55,9	239,7	0,7%	329,0%
Bienes de consumo	7.561,3	7.851,7	8.614,0	24,8%	9,7%
Productos industriales y tecnología	10.810,1	13.599,4	16.381,9	47,1%	20,5%
Total	30.936,6	30.598,6	34.779,8	100,0%	13,7%
Fuente: ICEX Estacom					

CUADRO 12: EXPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

MONTENEGRO. EXPORTACIONES DE ESPAÑA A MONTENEGRO POR CAPÍTULO (EUR miles)				
	2018	2019	2019%	2019/18
02. Carne y despojos comestibles	5.792,1	6.341,9	18,2%	9,5%
28. Productos químicos inorgánicos	0,1	4.512,4	13,0%	5640388%
62. Prendas de vestir, no de punto	2.894,4	2.981,5	8,6%	3,0%
69. Productos cerámicos	3.099,3	2.679,4	7,7%	-13,5%
27. Combustibles, aceites minerales	408,8	2.578,5	7,4%	530,8%
94. Muebles, sillas, lámparas	1.033,8	1.967,4	5,7%	90,3%
99. Códigos especiales nomenclatura combinada	1.071,1	1.887,8	5,4%	76,2%
61. Prendas de vestir, de punto	1.714,6	1.627,3	4,7%	-5,1%
03. Pescados, crutáceos, moluscos	2.060,0	1.481,3	4,3%	-28,1%
84. Máquina y aparatos mecánicos	1.618,2	1.453,7	4,2%	-10,2%
Total 10 principales capítulos	19.692,3	27.511,2	79,1%	39,7%
Resto de productos	10.906,3	7.268,6	20,9%	-33,4%
Total	30.598,6	34.779,8	100,0%	13,7%
Fuente: ICEX Estacom				

CUADRO 13: IMPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES

MONTENEGRO. IMPORTACIONES DE ESPAÑA POR SECTORES (EUR miles.)				
	2018	2019	2019%	2019/18
Agroalimentarios	6,1	193,1	7,1%	3087,1%
Bebidas	573,4	161,7	5,9%	-71,8%
Bienes de consumo	40,2	79,9	2,9%	98,9%
Productos industriales y tecnología	643,2	2.295,3	84,1%	256,8%
Total	1.262,9	2.730,1	100,0%	116,2%
Fuente: ICEX Estacom				

CUADRO 14: IMPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

MONTENEGRO. IMPORTACIONES DE ESPAÑA POR CAPÍTULO (EUR miles)				
	2018	2019	2019%	2019/18

72. Fundición, hierro y acero		1.107,3	40,6%	
84. Máquinas y aparatos mecánicos	634,1	1.018,1	37,3%	60,5%
08. Frutas/frutos, s/conservar	5,9	192,8	7,1%	3144,9%
22. Bebidas todo tipo (Exc.zumos)	573,4	161,7	5,9%	-71,8%
29. Productos químicos orgánicos		141,5	5,2%	
62. Prendas de vestir, no de punto	25,2	74,1	2,7%	194,0%
99. Códigos especiales de nomenclatura combinada	4,6	10,7	0,4%	131,2%
40. Caucho y sus manufacturas	0,2	8,2	0,3%	3300,0%
85. Aparatos y material eléctricos	2,4	8,2	0,3%	234,0%
61. Prendas de vestir, de punto	0,9	3,5	0,1%	281,5%
Total 10 principales productos	1.246,9	2.725,9	99,8%	118,6%
Resto de productos	15,9	4,1	0,2%	-74,2%
Total	1.262,9	2.730,1	100,0%	116,2%
Fuente: ICEX Estacom				

CUADRO 15: BALANZA COMERCIAL BILATERAL

MONTENEGRO. BALANZA COMERCIAL CON ESPAÑA (EUR miles)				
	2017	2018	2019	2019/18
Importaciones españolas	152,2	1.262,9	2.730,1	116,18%
Exportaciones españolas	30.936,6	30.598,6	34.779,8	13,66%
Balanza comercial	30.784,4	29.335,7	32.049,7	9,25%
Fuente: ICEX Estacom				

4.3 INTERCAMBIOS DE SERVICIOS

No resulta posible valorar el **comercio de servicios** entre España y Montenegro, ya que ninguno de los dos países ofrece datos sobre estos intercambios ni mucho menos su desglose por sectores. Desde junio de 2019 existen vuelos regulares entre Podgorica y Barcelona operados por Ryanair. España parece ser un destino importante para los turistas montenegrinos, pero no se dispone de suficientes datos. Es posible que muchos turistas montenegrinos hasta ahora hayan visitado España a través de numerosas agencias de viaje serbias que contratan anualmente numerosos vuelos chárter a los aeropuertos de Gerona, Palma de Mallorca y Almería. En sentido contrario, muchos españoles han comenzado a visitar este país gracias a cruceros y paquetes multidesino y desplazamientos a título individual desde otros destinos en la vecina Croacia. Con la crisis del COVID-19, con todas las conexiones paradas y la incertidumbre futura, el tráfico de turistas en ambos sentidos sufrirá una importante caída en 2020.

Finalmente, en la construcción, cabe señalar los trabajos realizados por empresas españolas de infraestructuras en Montenegro

4.4 FLUJOS DE INVERSIÓN

De acuerdo con las estadísticas españolas, la **inversión de España en Montenegro** es muy poco significativa, aunque en 2018 Iberostar ha abierto dos nuevos hoteles en el país y Meliá, uno. Los **flujos de inversión bruta** han sido nulos en los últimos años, mientras que el **stock de inversión**, asciende a 3,3 millones de euros en 2017. No obstante, es necesario tomar estos datos con precaución, ya que la presencia y actividad de empresas españolas en Montenegro indican una inversión superior. Ello puede deberse a que las inversiones realizadas se hayan atribuido a otros países distintos de Montenegro que hayan servido de destino intermedio; a que las empresas españolas no hayan declarado sus inversiones en el Registro de Inversiones del Ministerio de Economía y Competitividad, o a otras causas. De hecho, las estadísticas de inversión extranjera del propio Banco Central de Montenegro muestran unos flujos de inversión bruta de 16,5 millones en 2017, 7,6 millones en 2018 y 5,4 millones en

2019. Esto es consistente con algunas necesidades de financiación de las nuevas empresas españolas instaladas en Montenegro en estos años para ejecutar distintos proyectos, al menos para financiar sus operaciones a corto plazo y por otro lado, gran parte corresponde a una deuda entre compañías.

En cuanto a la **inversión directa de Montenegro en España**, tanto los flujos de inversión bruta como la inversión acumulada resultan muy poco significativos. Las operaciones realizadas son de pequeña escala y debidas más a inversiones personales de ciudadanos montenegrinos que inversiones corporativas.

CUADRO 16: FLUJO DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS

MONTENEGRO. INVERSIÓN DIRECTA DE ESPAÑA (EUR miles)					
FLUJOS DE INVERSIÓN	2016	2017	2018	2019	2019/18
Flujo de inversión bruta	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Flujo de inversión neta	0,0	0,0	0,0	0,0	-

Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo. Datainvox

CUADRO 17: STOCK DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS

MONTENEGRO. INVERSIÓN DIRECTA DE ESPAÑA (EUR miles)					
POSICIÓN ACUMULADA (STOCK)	2016	2017	2018	2019	2019/18
Inversión acumulada (stock), de la cual:	3.440	3.300	nd	nd	nd
Comercio al por menor	3.440	3.300	nd	nd	nd

Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo. Datainvox

CUADRO 18: FLUJO DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA

MONTENEGRO. INVERSIÓN DIRECTA EN ESPAÑA (EUR miles)				
	2017	2018	2019	2019/18
1. Flujo de inversión bruta	1,5	0,0	0,0	-
2. Flujo de inversión neta, de la cual:	1,5	0,0	0,0	-
Construcción de edificios	0,0	0,0	0,0	-
Comercio mayor e interme. Comercio, excep. Vehículos motor	1,5	0,0	0,0	-

Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo. Datainvox

CUADRO 19: STOCK DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA

MONTENEGRO. INVERSIÓN DIRECTA EN ESPAÑA (EUR miles)					
	2016	2017	2018	2019	2019/18
Inversión acumulada (stock)	0,0	0,0	nd	nd	nd

Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo. Datainvox

4.5 DEUDA

España no ha establecido acuerdos de conversión de deuda con Montenegro. Las condiciones de la **deuda bilateral** se rigen por el acuerdo del **Club de París** con Yugoslavia de 17 de noviembre de 2001. Este acuerdo, que complementaba un apoyo del Fondo Monetario Internacional para impulsar la estabilización económica y la transición democrática de Yugoslavia, comprendía la condonación de 2.743 millones de dólares y la reprogramación de otros 1.581 millones, sobre una deuda total de 11.725 millones. En este acuerdo participaron catorce países además de España.

Como consecuencia de su separación definitiva, el 10 de julio de 2006 se firmó un **acuerdo de reparto de la deuda entre Serbia y Montenegro**, que les asignaba el 94,12% y el 5,88% de la deuda conjunta, respectivamente. El convenio bilateral de refinanciación de deuda con España se formalizó en agosto de 2011, si bien Montenegro había venido atendiendo sus obligaciones en el periodo interino.

4.6 OPORTUNIDADES DE NEGOCIO PARA LA EMPRESA ESPAÑOLA

4.6.1 EL MERCADO

Montenegro constituye un mercado de dificultad media para el exportador. Se trata de una economía de mercado, abierta y liberalizada. Es un mercado donde están presentes competidores alemanes e italianos cuya presencia está muy consolidada, además de otros de varios países que van ganando importancia. Por otro lado, los analistas coinciden en señalar a Montenegro como una de las economías con mayor potencial de crecimiento a medio plazo. La principal ventaja de Montenegro son sus recursos naturales, que favorecen el desarrollo de agricultura, turismo y energía. En primer lugar, las condiciones naturales de Montenegro son idóneas para la agricultura ecológica. En segundo lugar, los recursos del litoral y el clima tienen potencial para convertir a Montenegro en uno de los principales destinos turísticos de los Balcanes. Finalmente, la disponibilidad de recursos naturales para la generación de electricidad y el desarrollo de las conexiones con los países vecinos auguran su transformación en un nodo energético regional.

En el contexto de los Balcanes, Montenegro es una economía pequeña. El Producto Interior Bruto se estima en 4.907,9 millones de euros a finales de 2019. La población asciende a 619.700 habitantes (Oficina de Estadística de Montenegro, 2019) con una renta per cápita aproximada de 7.495 euros. Muchas empresas optan por conveniencia por tratar Montenegro como una prolongación de los vecinos mercados serbio o croata. La red de acuerdos comerciales de libre comercio de Montenegro, que se extiende al área CEFTA (21 millones de consumidores), Rusia (180 millones), Ucrania (44 millones), a la EFTA y a la propia Unión Europea facilita este enfoque. No obstante, no debe olvidarse que Montenegro cuenta con una estructura económica y un marco jurídico específico, lo que debe tenerse en cuenta a la hora de diseñar la estrategia de mercado.

El nivel de vida es en Montenegro relativamente modesto según las estadísticas oficiales. El salario medio neto asciende a 520 euros y el salario medio bruto a 781 euros (Banco Central de Montenegro, 2019). La renta de los hogares se dedica en gran medida a capítulos básicos como la alimentación, los suministros de agua, electricidad y calefacción y el transporte.

MONTENEGRO. MATRIZ DAFO DE EMPRESAS ESPAÑOLAS	
DEBILIDADES Desconocimiento del marco jurídico Limitada capacidad financiera Red logística insuficiente Falta de red de contactos locales	AMENAZAS Desconocimiento de la oferta española Competencia en precios Corrupción y discrecionalidad
FORTALEZAS Competencia y capacidad técnica Cultura de negocios similar Orientación a medio-largo plazo Relación calidad/precio	OPORTUNIDADES Proceso de adhesión a la UE Financiación bilateral y multilateral Modernización de industria y agricultura Acuerdo comercial con Rusia-Bielorrusia-Kazajistán Buena imagen de España Incentivos a empresas extranjeras
Fuente: elaboración propia	

4.6.2 IMPORTANCIA ECONÓMICA DEL PAÍS EN SU REGIÓN

La Oficina Económica y Comercial de España en Belgrado considera que Montenegro es uno de los destinos más atractivos para la inversión y la exportación relacionada con el sector de turismo y, en menor medida, energía y medio ambiente de **Europa Central y Oriental**

Su Producto Interior Bruto, estimado en 4.907,9 millones a finales de 2019, sitúa a Montenegro por detrás de Albania (12.782 millones en 2018), Macedonia (10.698, millones en 2018) o Kosovo (6.725 millones en 2018) (Eurostat). Los datos anteriores, sin embargo, ocultan parte de la importancia de Montenegro como una de las economías más dinámicas de los Balcanes. En términos relativos, los datos de Montenegro son bastante mejores. Con una renta per cápita de 7.495 euros (Oficina Estadística de Montenegro) se sitúa por detrás de Croacia (11.990 en 2018) Rumania (9.130) y Bulgaria (7.760). Por el lado contrario, Montenegro se sitúa por encima de Serbia (5.430 en 2019), Bosnia y Herzegovina (4.940) y Macedonia (4.880). Por otra parte, Montenegro ofrece una economía abierta y liberalizada donde el crecimiento del turismo supone el desarrollo de una demanda sofisticada y con elevado poder de compra. La presencia de importantes minorías serbia, bosnia, croata y albanesa y el uso del serbocroata como lengua franca en la comunidad de negocios ofrece un importante atractivo a las empresas de la extinta Yugoslavia, pero el levantamiento de las barreras al comercio y la inversión favorece la entrada de empresas de la Unión Europea. Todo ello ha generado un mercado dinámico y sometido a una intensa presión competitiva.

4.6.3 OPORTUNIDADES COMERCIALES

Para las empresas exportadoras las principales oportunidades comerciales en Montenegro se encuentran en los sectores siguientes:

- **Agricultura.** El Gobierno montenegrino ha puesto en marcha una estrategia para impulsar la agricultura ecológica y la producción en regadío de alto valor añadido, dirigida a la demanda del turismo con elevada capacidad adquisitiva que recibe Montenegro. La modernización de la agricultura montenegrina cuenta con apoyo del programa MIDAS (Montenegro Institutional Development and Agricultural Strengthening), financiado por el Banco Mundial con 17,1 millones de euros, así como los fondos europeos de desarrollo rural (IPARD), que alcanzan 40 millones de euros. También existen oportunidades para el suministro de equipos de regadío, invernaderos, maquinaria agrícola y equipamientos post-cosecha, entre otros productos.
- **Medio ambiente.** Montenegro padece carencias importantes en la gestión y tratamiento de residuos y de aguas, así como en la prevención de inundaciones. El proceso de adhesión a la Unión Europea supone la obligación de construir nuevas infraestructuras y mejorar la gestión de las instalaciones medioambientales, algunas de las cuales pasarán al sector privado en concesión. Estas inversiones cuentan con el apoyo de la UE, BERD y KfW.
- **Infraestructuras de transporte.** Montenegro está realizando un importante esfuerzo de desarrollo y rehabilitación de su red de autopistas, ferrocarriles y aeropuertos. Las principales oportunidades están relacionadas con la rehabilitación del ferrocarril y la renovación y posible concesión de la gestión de los aeropuertos de Podgorica y Tivat. Estos proyectos cuentan con apoyo de las instituciones internacionales y de otros donantes bilaterales, como puede ser China (Está realizando el principal proyecto de infraestructura de transporte por carretera en Bar-Boljare).
- **Energía: electrificación.** El Gobierno está trabajando para transformar a Montenegro en un hub dedicado a la exportación de electricidad a través del cable submarino entre Tivat y Pescara que construye la italiana Terna. Esta inversión se completa con diversas obras para mejorar las conexiones con los países vecinos y la red de transmisión interna. Estas actuaciones tienen apoyo financiero de BERD y de KfW.
- **Turismo: gestión, construcción y equipamientos.** El Gobierno montenegrino está trabajando activamente con inversores extranjeros para impulsar la construcción de nuevos complejos turísticos, orientados a un cliente de mayor capacidad adquisitiva. Montenegro aspira a convertirse también en un destino del turismo de convenciones y eventos. Esto implica oportunidades para la gestión, la construcción de hoteles, infraestructuras y centros de ocio y para el equipamiento de estas instalaciones.

4.6.4 OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN

Para las empresas españolas las principales oportunidades de inversión en Montenegro se encuentran en:

Turismo. El Gobierno montenegrino está trabajando activamente con inversores extranjeros para impulsar la construcción de nuevos complejos turísticos, orientados a un cliente de mayor

capacidad adquisitiva. Montenegro aspira a convertirse también en un destino del turismo de convenciones y eventos. En la actualidad hay numerosos desarrollos inmobiliarios en cartera, destacando los mencionados en el apartado siguiente referido a privatizaciones.

Privatizaciones. El Estado conserva la propiedad de un cierto número de compañías que operan en sectores muy diversos y que se desea transferir al sector privado. En los últimos años el Gobierno montenegrino se ha esforzado por mejorar el marco jurídico de las privatizaciones, evitar las privatizaciones fraudulentas y culminar la venta de las empresas todavía en cartera, aunque el proceso avanza lentamente. El último plan de privatizaciones de 2019 comprende la venta de las compañías: Instituto Médico Dr Simo Milosevic AD (Igaló), del Grupo Hotelero Budva Riviera, del Castello Montenegro (Pljevlja) y del Black Metallurgy Institute (Niksic), habiéndose iniciado la primera. Asimismo, Montenegro anuncia su intención de "valorizar" 8 emplazamientos o empresas públicas por medio de **acuerdos públicos privados**. Este nuevo modelo de gestión se aplicaría sobre todo a proyectos de desarrollo turístico, como MTC Mediteran (Zabljak), Kolasin 1600, Ada Bojana, Masline Valley, varios en Herceg Novi, etc.

Agricultura. Montenegro ofrece buenas condiciones para el desarrollo de la agricultura ecológica. La producción alimentaria local es prácticamente inexistente, mientras que el elevado número de turistas garantiza una demanda con un elevado nivel de compra. La adquisición de terrenos agrícolas por parte de inversores europeos, conforme al Acuerdo de Estabilización y Asociación entre la Unión Europea y Serbia, se encuentra liberalizada. Montenegro dispone de financiación para apoyar el desarrollo de nuevas explotaciones agrícolas.

4.6.5 FUENTES DE FINANCIACIÓN

Existen numerosas **fuentes de financiación** que pueden ser más o menos adecuadas para distintos tipos de negocios. Es recomendable consultar con la Oficina Económica y Comercial de España en Belgrado para un mayor detalle:

- **Instituciones internacionales.** Estas organizaciones financian numerosos contratos de obras, suministros, servicios y asistencia técnica que se licitan con fondos externos, predominando los de Unión Europea (fondos preadhesión IPA e IPARD para desarrollo agrario), Banco Europeo de Inversiones, Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo, Banco Mundial, Banco del Consejo de Europa, etc. Dependiendo del sector concreto, las instituciones más activas suelen ser distintas. Muchas de estas licitaciones se publican en el **Suplemento al Diario Oficial de la Unión Europea** (TED, <http://ted.europa.eu/>) o en **Development Business** (www.devbusiness.com).
- **Donantes bilaterales.** Varios países tienen acuerdos de préstamo activos con Montenegro para la financiación de proyectos en distintos sectores. En algunos casos esta financiación es desligada y pueden participar empresas extranjeras, además de empresas montenegrinas y del país financiador. **Alemania (KfW)** financia numerosos proyectos en medio ambiente y eficiencia energética. Por el contrario, la financiación de **China** (construcción de la autopista Smokovac-Matesevo, 809 millones de dólares, 2015) y otros donantes suele restringir la participación a empresas locales y de los países respectivos.
- **Bancos públicos.** El Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo y el Banco Mundial (a través de la Corporación Financiera Internacional), además de licitaciones, financian también concesiones, contratos público-privados y proyectos puramente privados. En ocasiones proporcionan también asistencia técnica a las administraciones públicas para el diseño de los contratos o concesiones.
- **Bancos privados.** En Montenegro operan varias entidades de banca comercial y de inversión que pueden asesorar y financiar en proyectos de inversión privada greenfield y brownfield, operaciones corporativas, privatizaciones, concesiones y otros acuerdos público-privados. Entre estas entidades destacan Société Générale, Erste Bank, OTP o NLB. En algunas operaciones también intervienen bancos sin presencia permanente en Montenegro, debido al pequeño tamaño de este mercado.
- **Fondo de Inversiones y Desarrollo de Montenegro** (www.irfcg.me). Esta institución aporta financiación a proyectos mediante distintos instrumentos de capital y deuda. También otorga garantías y realiza operaciones de seguro y reaseguro. Este apoyo se dirige a pequeñas y medianas empresas, desarrollo de exportaciones, infraestructuras municipales, eficiencia energética, energías renovables y protección medioambiental. Normalmente la financiación se canaliza a través de los bancos comerciales. Cuenta con apoyo del Banco Europeo de Inversiones, del Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo y del Banco Mundial.
- **Financiación oficial de España.** Las empresas españolas tienen a su disposición numerosos instrumentos de financiación para sus operaciones comerciales o de inversión en Montenegro,

destacando el **Fondo para la Internacionalización de la Empresa (FIEM, www.comercio.es/fiem)**. Montenegro es elegible para financiación FIEM en las modalidades de financiación de estudios de viabilidad, asistencia técnica, ingeniería y consultoría; financiación de crédito comprador en términos comerciales OCDE y financiación de proyectos de inversión (inclusive concesiones). Otras entidades como ICO, COFIDES, ICEX, CDTI, etc., también ofrecen distintos apoyos a la internacionalización de la empresa. Las instituciones financieras internacionales son la principal fuente de financiación. El Banco Mundial, el Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo y el Banco Europeo de Inversiones financian numerosos proyectos en Montenegro. La Unión Europea, a través del instrumento de preadhesión IPA, también realiza una contribución sustancial a la financiación del crecimiento.

4.7 ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN

Las actividades de promoción de la oferta empresarial española son muy limitadas. Montenegro no tiene la consideración de mercado prioritario para España, a diferencia de lo que ocurre con otros países competidores. El mercado montenegrino es muy pequeño y presenta un elevado nivel de competencia. En cualquier caso, la Oficina Económica y Comercial de España en Belgrado lleva a cabo regularmente acciones de promoción o de otro tipo en apoyo de las empresas españolas, la mayoría en Serbia, pero invitando a importadores y empresas montenegrinas:

- **Conferencia sobre variedades de uva de Montenegro (20-21 noviembre 2017)**. El Consejero participó en su apertura, la conferencia contó con el apoyo y la presencia del Instituto de Ciencias de la Vid y el Vino de España.
- **Misiones agrupadas**. En 2018 se han organizado 5 misiones comerciales directas de AFME, ANMOPYC y las cámaras de comercio de Ciudad Real, Vigo y Cartagena. En 2019 se han organizado cuatro, de IVACE, IPEX, cámara de comercio de Ciudad Real y cámara de Vigo, aunque solo una empresa pidió agenda en Montenegro.

5 RELACIONES ECONÓMICAS MULTILATERALES

5.1 CON LA UNIÓN EUROPEA

5.1.1 MARCO INSTITUCIONAL

El instrumento fundamental de cooperación económica entre Montenegro y la Unión Europea es el Acuerdo de Estabilización y Asociación de 2007, que entró en vigor el 1 de mayo de 2010, aunque sus aspectos comerciales se aplicaron de forma interina hasta esa fecha. Este acuerdo ha permitido extender la cooperación económica bilateral a otros campos. Favorece la liberalización de los flujos bilaterales de comercio y de inversión, refuerza la integración económica entre ambas entidades y apoya la gradual aproximación de Montenegro a los requerimientos del mercado interior de la Unión Europea. El periodo transitorio para la plena liberalización del comercio bilateral expiró el 1 de enero de 2013.

Montenegro solicitó formalmente iniciar negociaciones de adhesión en diciembre de 2008 y dos años después la Unión Europea le concedió el estatus de país candidato a la adhesión. Las negociaciones comenzaron en junio de 2012.

En la actualidad, Montenegro se encuentra negociando las condiciones para su adhesión, encontrándose abiertos 32 de los 35 capítulos de negociación y, de éstos, se han completado las negociaciones de los capítulos 25, 26 y 30.

5.1.2 INTERCAMBIOS COMERCIALES

Los **intercambios comerciales con la Unión Europea** son muy superiores a los que Montenegro mantiene con cualquier otro bloque comercial. En 2019 los intercambios entre Montenegro y la Unión Europea se elevaron a 1.414,4 millones de euros, es decir, el 46,9% del comercio total de Montenegro se realizó con estado miembros de la Unión Europea. Este comercio es absolutamente deficitario para Montenegro, como es el caso con casi todos sus socios comerciales: las **exportaciones** de productos montenegrinos a la UE ascendieron a 160,1 millones (38,5% del total) en el último año, mientras que las

importaciones de bienes europeos sumaron 1.254,3 millones (48,2% del total). Cabe señalar que numerosos productos europeos son introducidos en Montenegro a través de importadores serbios, lo que en ocasiones lleva a que se declaren en frontera como productos originarios de Serbia en lugar de la Unión Europea. En los primeros 2 meses de 2020, las exportaciones montenegrinas a la UE fueron de 28,8 millones de euros mientras que la importaciones desde la UE fueron de 159,6 millones (en comparación con 149,1 millones en el mismo período de 2019). Los principales socios comerciales de Montenegro dentro de la UE son Alemania, Italia, Croacia y Grecia pero cabe mencionar que en 2019 España se ha posicionado como el décimo proveedor europeo de Montenegro.

En cualquier caso, estos volúmenes son netamente superiores a los que mantiene Montenegro con otros bloques comerciales, incluido el formado por **Rusia y la Unión Económica Euroasiática** (también integrada por Armenia, Bielorrusia, Kazajistán y Kirguistán). La integración económica de Montenegro con la Unión Europea es completa y difícilmente reversible. En primer lugar, el ingreso paulatino en la Unión Europea de las economías vecinas (Eslovenia en 2004, Bulgaria y Rumanía en 2007, Croacia en 2013) ha trasladado relaciones comerciales tradicionales al interior de este bloque comercial. En segundo lugar, la importancia de las empresas serbias en el comercio exterior de Montenegro y las fuertes relaciones de éstas con la Unión Europea ha dado lugar a un comercio indirecto, donde los productos europeos y montenegrinos se intercambian por mediación de empresas serbias y a través de territorio serbio. Finalmente, la aplicación del Acuerdo Interino y del Acuerdo de Estabilización y Asociación con la Unión Europea de 2007 eliminado la mayoría de barreras a los intercambios bilaterales.

CUADRO 20: EXPORTACIONES DE BIENES A LA UNIÓN EUROPEA

MONTENEGRO. BALANZA COMERCIAL CON LA UNIÓN EUROPEA (EUR mill.)				
	2017	2018	2019	2019/18
Exportaciones a la UE	129,0	179,6	160,1	-10,8%
Importaciones desde UE	1.091,6	1.232,5	1.254,3	1,8%
Balanza comercial	-962,6	-1.052,9	-1.094,2	3,9%
Fuente: Oficina de Estadística de Montenegro				

5.2 CON LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES

En lo que respecta a las **relaciones de Montenegro con las instituciones financieras internacionales**, a continuación se detallan los principales acuerdos y mecanismos de cooperación.

Fondo Monetario Internacional (FMI). La Yugoslavia socialista fue uno de los Estados fundadores del Fondo, al que perteneció desde 1945. Montenegro, que disfruta de condición de Estado heredero de Yugoslavia, se considera adherido al Fondo desde el 18 de enero de 2007. No hay oficina permanente del Fondo en Montenegro. Desde su independencia Montenegro no ha solicitado apoyo financiero del Fondo.

Banco Mundial. Yugoslavia fue uno de los Estados fundadores del Banco Mundial en 1945. Montenegro disfruta de estatuto de sucesor de Yugoslavia desde el 18 de enero de 2007. El Banco está representado en Montenegro mediante una oficina permanente (Bulevar Svetog Petra Cetinjskog 6 81000 Podgorica). Desde su adhesión, el Banco Mundial ha financiado a Montenegro con un total de 647,77 millones de dólares a través de 30 programas distintos. La estrategia del Banco se dirige a fortalecer las instituciones y la competitividad en el marco del proceso de adhesión de Montenegro a la Unión Europea y mejorar la gestión medioambiental. La cartera del Banco en Montenegro incluye los siguientes proyectos:

- **Eficiencia energética (2018-2023).** Este proyecto cuenta con una financiación de 7,39 millones de dólares. El objetivo es mejorar la eficiencia energética en edificios del sector público de la salud y desarrollar un modelo de financiación sostenible.
- **Desarrollo Institucional y Fortalecimiento Agrícola (2018-2023).** La financiación del Banco es de 34,89 millones de dólares. El proyecto tiene como objetivo mejorar la competitividad de la agricultura y la pesca en Montenegro a través de una mejor prestación del apoyo gubernamental en consonancia con los requisitos de adhesión de la UE.
- **Políticas de resiliencia del sector fiscal y financiero (2017-2020).** El proyecto se divide en dos paquetes de ayudas de los cuales; el primero fue aprobado en 2017 por 93 millones de dólares,

mientras que el último se ha aprobado el pasado Marzo de 2020 por 90 millones de dólares. El proyecto respalda un paquete de reformas que apunta a estabilizar los niveles de deuda pública, aumentar la confianza de los inversores, mitigar los impactos de la consolidación fiscal en los más vulnerables y fortalecer la supervisión macrofinanciera.

Banco Europeo de Inversiones (BEI). Esta entidad gestiona sus operaciones en Montenegro a través de su oficina permanente en Belgrado (Vladimira Popovica 38-40 11070 Belgrado). Este banco concentra su actividad fundamentalmente en proyectos de infraestructuras de transporte. En fechas más recientes los préstamos se han reorientado también a proyectos de inversión en industria y servicios por parte de pequeñas y medianas empresas. Los préstamos concedidos por el BEI al país superan los 853 millones de euros. Sólo en 2019, el Banco firmó préstamos por valor de 141 millones de euros, centrándose en el apoyo a pequeñas y medianas empresas y en la construcción de centros educativos adicionales en todo el país.

Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo (BERD). Esta entidad apoya la transición de Montenegro hacia una economía de mercado. Cuenta con una oficina permanente en Podgorica (Moskovska 2/b 81000 Podgorica). El BERD ha llevado a cabo 64 proyectos en Montenegro hasta la fecha, con una inversión acumulada de 580 millones de euros y con una cartera actual de proyectos de 328 millones de euros. La estrategia actual se orienta en las siguientes áreas de trabajo:

- **Desarrollo de la competitividad del sector privado.** El BERD apoya el crecimiento de pymes con potencial en todos los sectores de la economía, incluido el agroalimentario, así como el sector financiero.
- **Desarrollo del sector turismo y de las infraestructuras asociadas.** Las condiciones naturales de Montenegro le convierten en un destino idóneo para cierto tipo de turismo. El Banco apoya el desarrollo de estos complejos de alta calidad y baja densidad, así como las infraestructuras necesarias para hacerlos viables.
- **Eficiencia y seguridad energética.** En este sector apenas hay competencia y las pérdidas en la red son muy significativas. Sin embargo, Montenegro tiene potencial para convertirse en un hub energético regional. El BERD ha financiado varios proyectos para desarrollar la red de transmisión y mejorar la eficiencia energética.

5.3 CON LA ORGANIZACIÓN MUNDIAL DE COMERCIO

Yugoslavia fue uno de los Estados fundadores del Acuerdo General de Aranceles y Comercio (GATT), participando en todas las rondas de negociación hasta su suspensión en 1992. Pese a ello, Montenegro no fue considerado Estado sucesor, por lo que hubo de solicitar su ingreso en la **Organización Mundial del Comercio (OMC)**, primero como observador en 2001. En 2005 se formó un grupo de trabajo para negociar las condiciones de su adhesión. Las **negociaciones multilaterales** (comercio de bienes) se basaron en los informes del grupo de trabajo. En cuanto a las **negociaciones bilaterales** (comercio de servicios e inversiones, principalmente), se llevaron a cabo mediante un sistema de ofertas y contraofertas de liberalización. Estas negociaciones concluyeron en diciembre de 2011, accediendo Montenegro a la OMC en abril del año siguiente. En junio de 2015 Montenegro adoptó también el **Acuerdo de Contratación Pública** de la OMC, el cual introduce una mayor transparencia en el Sistema de contratación pública y facilita mayores garantías de no discriminación a las empresas de los estados firmantes, entre los cuales se cuentan todos los de la Unión Europea. En abril de 2018 tuvo lugar la primera Revisión de la Política Comercial de Montenegro por parte de la OMC.

5.4 CON OTROS ORGANISMOS Y ASOCIACIONES REGIONALES

Por lo que respecta a las relaciones de Montenegro con otros **organismos y asociaciones regionales** de carácter económico, cabe destacar las siguientes:

- **Acuerdo de Estabilización y Asociación con la UE** (en vigor desde mayo 2010, aunque el acuerdo interino de 2008 permitió que se aplicaran las disposiciones comerciales): continúa la liberalización comercial bilateral y la extiende a inversiones, compras públicas, servicios, estándares, etc.
- **Área de Libre Comercio de Europa Central (CEFTA, www.cefta.int).** Montenegro es uno de los estados miembros de esta área de libre comercio. Originalmente CEFTA era un área formada por los países del grupo de Visegrado, los cuales la fueron abandonando a medida que se adherían a la Unión Europea. Desde su refundación en 2006, CEFTA constituye un área de libre comercio destinada a facilitar una integración gradual de los países de Europa del este con la Unión Europea, de la cual todos los participantes en CEFTA reciben algún tipo de tratamiento preferencial. En la actualidad esta área está formada, además de por Montenegro, por Albania,

Bosnia-Herzegovina, Kosovo, Macedonia, Moldavia y Serbia. El establecimiento del área CEFTA ha permitido recuperar las relaciones comerciales entre las antiguas repúblicas yugoslavas, además de sumar a otros países de la región. Cabe señalar, sin embargo, que el movimiento de mercancías entre distintos países de los Balcanes todavía está sujeto a importantes restricciones.

- **Comunidad Energética (www.energy-community.org)**. Montenegro es miembro de esta asociación sectorial que agrupa a los Estados miembros de la Unión Europea y a otros Estados de los Balcanes. El objetivo de esta comunidad es extender el mercado energético único de la Unión Europea hacia los países de los Balcanes mediante un instrumento jurídicamente vinculante. Otros estados miembros son Albania, Bosnia-Herzegovina, Kosovo, Macedonia, Moldavia, Serbia y Ucrania.
- **Comunidad del Transporte del Sureste de Europa**: su sede está en Belgrado y tiene como objetivo fomentar las conexiones de transporte entre la UE y los Balcanes Occidentales.
- **Área Económica Regional de los Balcanes Occidentales**, que reforzará la integración de estos países en comercio, inversión, movilidad y dimensión digital.

5.5 ACUERDOS BILATERALES CON TERCEROS PAÍSES

Además de los diversos acuerdos multilaterales y regionales de los que es parte y del Acuerdo Interino y del Acuerdo de Estabilización y Asociación con la Unión Europea de 2007, Montenegro ha establecido otros **acuerdos económicos bilaterales con terceros países** que le reportan importantes beneficios.

- **Acuerdo de libre comercio con Rusia**. Este acuerdo es excepcional, en el sentido de que Serbia y Montenegro son los dos únicos países fuera de la Unión Económica Euroasiática que disfrutan de acceso preferente a Rusia, país que ni siquiera es miembro de la OMC y que ofrece 146 millones de consumidores. Este acuerdo permite a los productos con al menos el 51% de su valor añadido atribuible a Montenegro entrar libres de arancel en la zona aduanera de la Unión Económica Euroasiática. Las importaciones deben pagar sólo una tasa registral equivalente al 1% del valor en aduana. La lista de artículos excluidos se revisa anualmente, incluyendo en la actualidad aves de corral, azúcar, chocolate, bebidas alcohólicas, jabones, alfombras, muebles de madera, electrodomésticos y vehículos de motor. No obstante, debe señalarse que la aplicación práctica de este acuerdo puede resultar problemática, ya que Rusia ha impuesto restricciones al comercio con Montenegro, como respuesta a las sanciones adoptadas por este país (a ejemplo de la Unión Europea) por la crisis de Ucrania.
- **Acuerdo de libre comercio con Turquía**. Las exportaciones de productos industriales a Turquía están exentas de arancel. Las importaciones de bienes industriales turcos estaban sujetas a aranceles hasta la expiración del periodo transitorio.
- **Acuerdo de libre comercio con la EFTA**. Con excepción de algunos productos especialmente sensibles, está liberalizado el comercio entre Montenegro y los Estados miembros de Asociación Europea de Libre Comercio (EFTA), que agrupa a Suiza, Noruega, Islandia y Liechtenstein.
- **Acuerdo de libre comercio con Ucrania**. En 2011 Montenegro firmó un acuerdo de libre comercio con Ucrania que liberalizaba los flujos bilaterales a partir de enero de 2013.

Además de los mencionados, debe señalarse que Montenegro ha estado negociando también **acuerdos de libre comercio con Bielorrusia y Kazajistán**. Estos acuerdos son necesarios dada la libertad de movimiento de mercancías dentro de la Unión Económica Euroasiática de la que, junto con Rusia, ambos estados forman parte. No obstante, la incertidumbre que rodea a las relaciones bilaterales entre Montenegro y Rusia ha llevado al estancamiento de estas negociaciones, de modo que no se espera su rúbrica a corto plazo.

5.6 ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LAS QUE EL PAÍS ES MIEMBRO

Montenegro no pertenece a otras organizaciones económicas y comerciales internacionales de relevancia distintas de las expuestas anteriormente. A continuación, se señalan las principales **organizaciones industriales, sindicales y comerciales** propias de Montenegro.

La legislación montenegrina reconoce el derecho de asociación patronal y sindical, así como de negociación colectiva entre las patronales y sindicatos considerados representativos a nivel nacional. En el caso de las **patronales**, son representativas a nivel nacional sólo aquellas cuyos patronos agrupen al menos al 25% de los trabajadores y contribuyan al menos al 25% del PIB. En la actualidad la única organización representativa a nivel nacional es la **Federación de Patronos de Montenegro (UPCG**,

www.poslodavci.org), la cual afirma representar al 65% de la fuerza de trabajo. La mayor de sus miembros opera en los sectores de comercio, turismo y construcción, si bien también pertenecen a la UPCG compañías influyentes de la industria o las telecomunicaciones. La **Cámara de Comercio e Industria de Montenegro** (PKCG, www.privrednakomora.me) representa los intereses colectivos de los empresarios montenegrinos ante las administraciones públicas, así como realiza labores de promoción comercial en el exterior.

En el caso de los **sindicatos**, Montenegro es uno de los países de los Balcanes donde la pluralidad sindical se ha introducido más tarde, aunque desde entonces han proliferado distintas organizaciones sindicales. La legislación montenegrina considera representativos a los sindicatos que agrupen al menos al 10% de los trabajadores registrados a nivel nacional, 15% a nivel de rama sectorial y 20% a nivel de empresa. Estos requerimientos se consideran relativamente elevados, por lo que se espera la progresiva integración de las distintas organizaciones. En la actualidad los principales sindicatos son los siguientes:

- **Confederación de Sindicatos de Montenegro** (SSCG, www.sindikar.me). Esta organización es sucesora del sindicato único socialista y como tal heredera de sus propiedades y derechos de participación en los órganos tripartitos. Está formada por federaciones sectoriales, la mayor parte de las cuales tiene carácter de representativa. Es la fuerza predominante en el sector público y en las grandes compañías tradicionales. Afirma contar con 60.000 afiliados, aunque otras fuentes reducen este número a 27.000.
- **Unión de Sindicatos Libres de Montenegro** (www.usscg.me). Se formó en 2008 como una escisión del anterior. Es una organización básicamente unitaria, con algunas federaciones sectoriales en educación, telecomunicaciones, metalurgia, comercio, sanidad o banca. Cifra sus afiliados entre 20.000 y 22.000.

CUADRO 21: ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LA QUE EL PAÍS ES MIEMBRO

MONTENEGRO. PERTENENCIA A ORGANISMOS INTERNACIONALES	
Banco Europeo para la Reconstrucción y el Desarrollo (BERD)	2006
Banco Mundial	2007
CEFTA	2007
Centro Internacional para la Conservación del Patrimonio	2007
Comité Internacional de la Cruz Roja	2006
Conferencia de La Haya de Derecho Privado Internacional	2007
Conferencia Europea de Ministros de Transporte	2006
Consejo de Europa	2007
Consejo Internacional del Aceite de Oliva	2008
EUROCONTROL	2007
Fondo Monetario Internacional	2007
Iniciativa Adriática	2007
Iniciativa Central Europea (CEI)	2006
Iniciativa Europea de los Países de Europa Suroriental	2007
INTERPOL	2006
Naciones Unidas	2006
Oficina de las Naciones Unidas contra la Droga y el Crimen	2006
Organización de la Aviación Civil Internacional	2007
Organización de la Salud Animal	2007
Organización de las Naciones Unidas para el Desarrollo Industrial	2006
Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura	2007
Organización del Tratado de Prohibición Completa de los Ensayos Nucleares	2006
Organización del Tratado del Atlántico Norte (OTAN)	2017

Organización Internacional de la Energía Atómica	2006
Organización Internacional de la Francofonía	2010
Organización Internacional de la Salud	2006
Organización Internacional de la Telecomunicaciones	2006
Organización Internacional de la Viña y el Vino	2007
Organización Internacional de Telecomunicaciones Móviles por Satélite	2009
Organización Internacional del Trabajo	2006
Organización Internacional para las Migraciones	2006
Organización Marítima Internacional	2006
Organización Meteorológica Mundial	2007
Organización Mundial de Aduanas	2006
Organización Mundial de la Propiedad Intelectual	2006
Organización Mundial de Turismo	2007
Organización Mundial del Comercio	2012
Organización para el Transporte Internacional por Ferrocarril (OTIF)	2010
Organización para la Prohibición de las Armas Químicas	2006
OSCE	2006
Pacto de Estabilidad	1999
Programa de Medio Ambiente de Naciones Unidas	2008
Tribunal Internacional de Derecho del Mar	2006
Tribunal Penal Internacional	2006
Tribunal Permanente de Arbitraje	2006
UNESCO	2007
Unión Postal Universal	2006
Fuente: elaboración propia	