



---

# INFORME ECONÓMICO Y COMERCIAL

---

# Montenegro



Elaborado por la Oficina  
Económica y Comercial  
de España en Belgrado

Actualizado a agosto 2021

<b>1 SITUACIÓN POLÍTICA</b> .....	4
<b>1.1 PRINCIPALES FUERZAS POLÍTICAS Y SU PRESENCIA EN LAS INSTITUCIONES</b> .....	4
<b>1.2 GABINETE ECONÓMICO Y DISTRIBUCIÓN DE COMPETENCIAS</b> .....	5
<b>2 MARCO ECONÓMICO</b> .....	6
<b>2.1 PRINCIPALES SECTORES DE LA ECONOMÍA</b> .....	6
2.1.1 SECTOR PRIMARIO .....	6
2.1.2 SECTOR SECUNDARIO .....	6
2.1.3 SECTOR TERCIARIO .....	7
<b>2.2 INFRAESTRUCTURAS ECONÓMICAS: TRANSPORTE, COMUNICACIONES Y ENERGÍA</b> .....	7
<b>3 SITUACIÓN ECONÓMICA</b> .....	10
<b>3.1 EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES</b> .....	10
CUADRO 1: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS .....	11
3.1.1 ESTRUCTURA DEL PIB .....	11
CUADRO 2: PIB POR SECTORES DE ACTIVIDAD Y POR COMPONENTES DEL GASTO .....	12
3.1.2 PRECIOS .....	13
3.1.3 POBLACIÓN ACTIVA Y MERCADO DE TRABAJO. DESEMPLEO .....	14
3.1.4 DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA .....	15
3.1.5 POLÍTICAS FISCAL Y MONETARIA .....	15
<b>3.2 PREVISIONES MACROECONÓMICAS</b> .....	16
<b>3.3 OTROS POSIBLES DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO</b> .....	16
<b>3.4 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS</b> .....	17
3.4.1 APERTURA COMERCIAL .....	17
3.4.2 PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES .....	17
CUADRO 3: EXPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES) .....	18
CUADRO 4: IMPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES) .....	19
3.4.3 PRINCIPALES SECTORES DE BIENES (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN) .....	19
CUADRO 5: EXPORTACIONES POR SECTORES .....	20
CUADRO 6: EXPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS .....	20
CUADRO 7: IMPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS .....	20
3.4.4 PRINCIPALES SECTORES DE SERVICIOS (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN) .....	21
<b>3.5 TURISMO</b> .....	21
<b>3.6 INVERSIÓN EXTRANJERA</b> .....	22
3.6.1 RÉGIMEN DE INVERSIONES .....	22
3.6.2 INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAÍSES Y SECTORES .....	22
CUADRO 8: FLUJO DE INVERSIONES EXTRANJERAS POR PAÍSES Y SECTORES .....	23
3.6.3 OPERACIONES IMPORTANTES DE INVERSIÓN EXTRANJERA .....	23
3.6.4 FUENTES OFICIALES DE INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EXTRANJERAS .....	23
3.6.5 FERIAS SOBRE INVERSIONES .....	24
<b>3.7 INVERSIONES EN EL EXTERIOR. PRINCIPALES PAÍSES Y SECTORES</b> ...	24
CUADRO 9: FLUJO DE INVERSIONES EN EL EXTERIOR POR PAÍSES Y SECTORES .....	24
<b>3.8 BALANZA DE PAGOS. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES SUB-BALANZAS</b> .	24
CUADRO 10: BALANZA DE PAGOS .....	25
<b>3.9 RESERVAS INTERNACIONALES</b> .....	25
<b>3.10 MONEDA. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO</b> .....	25
<b>3.11 DEUDA EXTERNA Y SERVICIO DE LA DEUDA. PRINCIPALES RATIOS</b> ...	26
<b>3.12 CALIFICACIÓN DE RIESGO</b> .....	26
<b>3.13 PRINCIPALES OBJETIVOS DE POLÍTICA ECONÓMICA</b> .....	27

<b>4</b>	<b>RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES</b>	27
<b>4.1</b>	<b>MARCO INSTITUCIONAL</b>	27
4.1.1	MARCO GENERAL DE LAS RELACIONES	27
4.1.2	PRINCIPALES ACUERDOS Y PROGRAMAS	28
4.1.3	ACCESO AL MERCADO. OBSTÁCULOS Y CONTENCIOSOS	28
<b>4.2</b>	<b>INTERCAMBIOS COMERCIALES</b>	28
CUADRO 11:	EXPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES	28
CUADRO 12:	EXPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS	29
CUADRO 13:	IMPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES	29
CUADRO 14:	IMPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS	30
CUADRO 15:	BALANZA COMERCIAL BILATERAL	30
<b>4.3</b>	<b>INTERCAMBIOS DE SERVICIOS</b>	30
<b>4.4</b>	<b>FLUJOS DE INVERSIÓN</b>	30
CUADRO 16:	FLUJO DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS	31
CUADRO 17:	STOCK DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS	31
CUADRO 18:	FLUJO DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA	31
CUADRO 19:	STOCK DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA	31
<b>4.5</b>	<b>DEUDA</b>	32
<b>4.6</b>	<b>OPORTUNIDADES DE NEGOCIO PARA LA EMPRESA ESPAÑOLA</b>	32
4.6.1	EL MERCADO	32
4.6.2	IMPORTANCIA ECONÓMICA DEL PAÍS EN SU REGIÓN	33
4.6.3	OPORTUNIDADES COMERCIALES	33
4.6.4	OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN	34
4.6.5	FUENTES DE FINANCIACIÓN	34
<b>4.7</b>	<b>ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN</b>	35
<b>5</b>	<b>RELACIONES ECONÓMICAS MULTILATERALES</b>	35
<b>5.1</b>	<b>CON LA UNIÓN EUROPEA</b>	35
5.1.1	MARCO INSTITUCIONAL	35
5.1.2	INTERCAMBIOS COMERCIALES	36
CUADRO 20:	EXPORTACIONES DE BIENES A LA UNIÓN EUROPEA	36
<b>5.2</b>	<b>CON LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES</b>	36
<b>5.3</b>	<b>CON LA ORGANIZACIÓN MUNDIAL DE COMERCIO</b>	37
<b>5.4</b>	<b>CON OTROS ORGANISMOS Y ASOCIACIONES REGIONALES</b>	37
<b>5.5</b>	<b>ACUERDOS BILATERALES CON TERCEROS PAÍSES</b>	38
<b>5.6</b>	<b>ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LAS QUE EL PAÍS ES MIEMBRO</b>	38
CUADRO 21:	ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LA QUE EL PAÍS ES MIEMBRO	39

## 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 parlamentarias en Montenegro se celebraron el 30 de agosto de 2020. El partido que estaba en el poder - DPS, encabezado por Milo Djukanovic, obtuvo asientos, pero esto no fue suficiente para la formación de un gobierno mayoritario.

3 partidos de la oposición ganaron una ligera mayoría (41 escaños); en concreto:

- La coalición "Za buducnost Crne Gore" ("Para el futuro de Montenegro"), obtuvo 27 escaños;
- La coalición "Mir je nasa nacija" (La paz es nuestra nación) con 10;
- La plataforma política "Crno na bijelo" ("Negro sobre blanco"), liderada por el movimiento URA, con 4.

Otros partidos ganaron un total de 10 escaños. Concretamente:

- El partido socialdemócrata y el partido de los bosnios tendrán, cada uno, tres representantes en el parlamento;
- El partido SDP, 2.
- La lista albanesa "Nik Āeljošaj - Genci Nimanbegu" y la coalición "Jedonoglasno" (Unánime) tendrán un parlamentario cada uno.

Tras un largo período de negociaciones los representantes de la oposición lograron llegar a un acuerdo Gobierno que actualmente tiene la siguiente estructura:

Zdravko Krivokapic, Primer Ministro (independiente, miembro de la ONG *Ne damo Crnu Goru!*)  
Dritan Abrazovic, vicepresidente del Gobierno (URA)

Bozo Milonjic, Secretario general del Gobierno (independiente)  
Vladimir Leposavic, Ministro de justicia, derechos humanos y de minorías (independiente)  
Sergej Sekulovic, Ministro de asuntos interiores (independiente)  
Olivera Injac, Ministra de defensa (independiente)  
Milojko Spajic, Ministro de finanzas y asuntos sociales (independiente)  
Djordje Radulovic, Ministro de asuntos exteriores (independiente)  
Tamara Srzentic, Ministra de administración pública, sociedad digital y medios (independiente)  
Vesna Bratic, Ministra de educación, ciencias, cultura y deporte (independiente, miembro de la ONG *Ne damo Crnu Goru*)  
Jelena Borovinic Bojovic, Ministra de sanidad (independiente)  
Jakov Milatovic, Ministro de desarrollo económico (independiente)  
Aleksandar Stijovic, Ministro de agricultura, silvicultura y aguas (independiente)  
Ratko Mitrovic, Ministro de protección medioambiental, planificación espacial y urbanismo (independiente)  
Mladen Bojanic, Ministro de inversiones capitales (independiente)

Se trata de la primera victoria de la oposición en unas elecciones parlamentarias tras más de 2 décadas en el poder del partido mayoritario DPS de Milo Djukanovic. El desencadenante para este resultado fue el descontento de una gran parte de la población por la adopción de la controvertida Ley sobre la libertad de la religión y el firme rechazo del Gobierno a negociar la modificación de sus artículos más polémicos.

**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.

## 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 Desarrollo económico** (<https://mek.gov.me/en/organization?alphabet=lat>): encargado de proponer la política económica general. Tiene competencias en materia de privatizaciones, energía, minería, turismo, 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** (<https://mif.gov.me/en/organization>): 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 Inversiones Capitales** (<https://msp.gov.me/en/ministry?alphabet=lat>): este departamento tiene competencias principalmente en construcción y transporte y los grandes proyectos en estas áreas.
- **Ministerio de protección medioambiental, planificación espacial y urbanismo** (<https://mrt.gov.me/en/ministry?alphabet=lat>) es responsable de la política y desarrollo de los sectores de su competencia, entre cuáles gestión de residuos y protección medioambiental.
- **Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural** (<https://mpr.gov.me/ministarstvo>): 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 ECONOMICO

### 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.** Según los últimos datos disponibles, la agricultura representa un 6,4% del PIB (Oficina de Estadística de Montenegro, 2019). 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, disponibilidad de pastos, tierra fértil y aguas, 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.

**Minería** representa un 1,2% del PIB (2019). En Montenegro se extraen los minerales metálicos - bauxita roja, plomo y zinc; los minerales energéticos - lignito marrón y lignito; y minerales no metálicos - principalmente materiales de construcción. De 19 empresas que se dedican a la extracción, 15 se dedican a la piedra de construcción, 2 a lignito, 1 a plomo y zinc y 1 a bauxita roja. La mayor mina de Montenegro es la Mina de lignito en Pljevlja ([www.rupv.me](http://www.rupv.me)). Se espera que Montenegro autorice al consorcio italo-ruso Eni-Novatek la exploración de la existencia de petróleo en el Mar Adriático.

#### 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 3,7% del PIB (2019). 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. En 2014 fue adquirida por el inversor local Uniprom y desde entonces se está enfrentando a grandes problemas financieros y de producción.

**Energía.** Contribuye al PIB con el 3,1% (2019). 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 montenegrino empiece 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 casi un 60% 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. La contribución del comercio minorista y mayorista al PIB es del 12,5% (2019).

**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](http://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 participación de TIC en el PIB en 2019 fue del 3,7%.

## 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](http://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](http://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](http://www.lukabar.me)), que ofrece rutas con Ancona y Bari en Italia, mientras que el puerto de Kotor ([www.portofkotor.co.me](http://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](http://www.portomontenegro.com)), Budva ([www.marinabudva.com](http://www.marinabudva.com)), Percanj ([www.marinapercanj.com](http://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](http://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](http://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](http://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](http://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](http://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](http://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 Partenariados 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 y muy vulnerable a shocks externos debido a su dependencia del turismo internacional y de la inversión directa extranjera, a la ausencia de una política monetaria autónoma, al elevado nivel de deuda pública y sus desequilibrios de balanza de pagos. Hasta la pandemia de la COVID-19, la economía de Montenegro se encontraba en una fase expansiva, con una tasa de crecimiento del 5,1% y del 3,1% en 2018 y 2019. Sin embargo, la COVID-19 ha tenido un impacto muy significativo en la economía montenegrina y en 2020 ha experimentado un crecimiento negativo del 15,2%. posicionándose como el país de Europa con peor desempeño económico. Según el FMI, Montenegro crecerá un 9% en 2021 y un 5,5% en 2022.

La demanda interna es el principal motor del crecimiento económico de Montenegro, con un especial peso del consumo privado y de la inversión. La demanda exterior, por su parte, tiene en Montenegro un fuerte componente contractivo. En 2020, el valor de las importaciones de bienes y servicios fue de 2.539 millones de euros (un 26% menos que en 2019), mientras que las exportaciones fueron 1.080 millones (un 100% menos que en 2019). El consiguiente déficit de la balanza de bienes y servicios (-1.459 millones de euros) se ha deteriorado con respecto a 2019 (-1.045 millones) a pesar de la caída de las exportaciones debido a la crisis del sector turístico, que ha arrastrado a la balanza de servicios.

En cuanto a la **política fiscal** de Montenegro, el déficit público ha alcanzado el 10% en 2020 y la deuda pública no ha dejado de aumentar, pasando del 64,4% en 2017 al 105% en 2020, debido fundamentalmente al coste de la autopista Bar-Boljare, que es la autopista más cara de Europa por kilómetro cuadrado debido al terreno montañoso del país. Solo el tramo Smokovac-Matesevo costará 895 millones de euros, para lo cual han firmado un préstamo de 809 millones con Eximbank chino (con un tipo del 2%, un periodo de amortización 20 años y 5 de gracia). Eximbank es el principal acreedor, con un tercio de la deuda de Montenegro.

Por otro lado, con la adopción unilateral del euro, Montenegro carece de una **política monetaria** autónoma. En 2018 y 2019, la tasa de inflación fue del 2,6% y del 1% respectivamente. En 2020 se observó una deflación del 0,9%.

En cuanto al **mercado de trabajo**, la tasa de desempleo, aunque ha disminuido ligeramente en los últimos años, sigue siendo alta debido a la escasa movilidad de la mano de obra y a la preferencia por el uso de mano de obra extranjera en los proyectos de construcción. La tasa de desempleo en 2019 fue del 15,7% y alcanzó en el 2020 el 15,9%.

En relación con la **balanza de pagos**, el déficit por cuenta corriente en 2020 se situó en 1.089 millones de euros (25,93% del PIB) debido al elevado déficit de la balanza de bienes y servicios. Las balanzas de rentas registraron superávit y el flujo de IDE recibido en 2020 alcanzó los 467,5 millones de euros.

## CUADRO 1: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

MONTENEGRO. PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS			
	2018	2019	2020
PIB (EUR mill.)	4.663	4.907,9	4.193,2
PIB, t.c. (%)	5,1	3,1	-15,2
Exportaciones (EUR mill.)	400,1	415,5	408,6
Exportaciones , t.c. (%)	7,7	3,9	-16,7
Importaciones (EUR mill.)	2.554,4	2.600,4	2.049,4
Importaciones, t.c. (%)	10,9	1,8	-26,7
Tasa de cobertura (X/M, %)	15,7	16,0	19,9
Tasa de apertura (X+M, % PIB)	64,2	61,5	58,6
Tipo de interés de referencia (%)	0,00	0,00	0,00
Precios de consumo, t.c. (%)	2,6	1,0	-1
Población	622.182	627.988	621.873
PIB per cápita (EUR)	7.495,0	7.487,1	n.d.
Tasa de desempleo (%)	15,1	15,7	19
Salario bruto medio (EUR)	771	781	786
Salario neto medio (EUR)	513	520	527
Tipo de cambio EUR:USD (final)	1,14	1,11	1,22 (dic 2020)
Deuda externa (% PIB)	164,4	180,0	n.d.
Reservas de divisas (EUR mill.)	1.049,9	1.366,8	1.738
Balanza corriente (EUR mill.)	-792,9	-744,1	-1.089
Balanza corriente (% PIB)	-17,0	-15,2	-25,93
Déficit público (% PIB)	-3,7	-3	10
Deuda pública (% PIB)	70,8	77,2	79,5
Fuente: Monstat, Central Bank of Montenegro			

### 3.1.1 ESTRUCTURA DEL PIB

Montenegro es una economía en transición de ingreso mediano alto, lo que se refleja en la estructura del PIB desde la perspectiva de la demanda. Su economía se caracteriza por un elevado nivel de consumo privado, un bajo nivel de inversión y una contribución negativa del sector exterior al crecimiento económico. Los datos preliminares de 2020 indican el empeoramiento de todas estas tendencias. El sector primario representa el 6,7% del PIB mientras que la industria representa alrededor del 16% y el sector servicios algo menos del 60%. Montenegro es una economía en transición de ingreso mediano alto, lo que se refleja en la estructura del PIB desde la perspectiva de la demanda. La economía montenegrina se caracteriza por un elevado nivel de consumo privado, un bajo nivel de inversión y una contribución negativa del sector exterior al crecimiento económico. Los datos de 2020 todavía no son definitivos pero los datos preliminares indican el empeoramiento de todas estas tendencias. El sector primario representa alrededor del 6,7% del PIB mientras que la industria representa alrededor del 16% y el sector servicios algo menos del 60%.

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

<b>MONTENEGRO. PRODUCTO INTERIOR BRUTO</b>							
	EUR mill. (precios corrientes)			% s/total		% variación	
	2018	2019	2020	2019	2020	2019	2020
<b>PIB POR COMPONENTES DEL GASTO</b>							
Consumo final, del cual:	4.287,50	4.414,73	4.282,70	89,17%	102,13%	2,97%	-2,99%
Consumo final de los hogares	3.424,60	3.533,60	3.336,30	71,38%	79,56%	3,18%	-5,58%
Consumo final del sector público	862,9	881,12	946,40	17,80%	22,57%	2,11%	7,41%
individual	410,5	410,4		8,29%		-0,02%	
colectivo	452,39	470,72		9,51%	0,00%	4,05%	
Formación bruta de capital fijo	1.363,90	1.351,81	1.157,80	27,31%	27,61%	-0,89%	-14,35%
Variación de existencias	124,3	229,47	210,70	4,64%	5,02%	84,61%	-8,18%
Exportaciones	1.999,30	2.163,41	1.079,90	43,70%	25,75%	8,21%	-50,08%
Importaciones	3.111,90	3.208,71	2.538,10	64,81%	60,53%	3,11%	-20,90%
Producto Interior Bruto (PIB)	4.663,10	4.950,72	4.193,20	100,00%	100,00%	6,17%	-15,30%
Fuente: Oficina de Estadística de Montenegro							

MONTENEGRO. PRODUCTO INTERIOR BRUTO							
	EUR mill. (precios corrientes)			% s/total		% variación	
	2018	2019	2020	2019	2020	2019	2020
<b>PIB POR COMPONENTES DE OFERTA</b>							
Agricultura, sector forestal y pesca	313,9	316,54		6,39%		0,84%	
Minería	50,4	61,76		1,25%		22,54%	
Total sector primario	364,4	378,3		7,64%		3,81%	
Manufacturas	185,8	184,07		3,72%		-0,93%	
Electricidad y gas	164,2	151,22		3,05%		-7,90%	
Aguas y tratamiento de aguas	76,3	83,18		1,68%		9,02%	
Construcción	266,4	318,29		6,43%		19,48%	
Total sector secundario	692,6	736,76		14,88%		6,38%	
Comercio mayorista y minorista	589,3	619,83		12,52%		5,18%	
Transportes y almacenaje	194,5	200,54		4,05%		3,11%	
Hoteles y restauración	341,7	386,29		7,80%		13,05%	
Información y comunicaciones	172	181,05		3,66%		5,26%	
Servicios financieros y seguros	186,1	156,55		3,16%		-	15,88%
Sector inmobiliario	251	274,01		5,53%		9,17%	
Servicios profesionales, científicos y técnicos	139,2	153,6		3,10%		10,34%	
Servicios administrativos y auxiliares	98,1	103,61		2,09%		5,62%	
Administración Pública y defensa	314,7	332,08		6,71%		5,52%	
Educación	178,3	181,35		3,66%		1,71%	
Sanidad y servicios sociales	165,5	166,61		3,37%		0,67%	
Artes y espectáculos y servicios de ocio	84,4	71,05		1,44%		-	15,82%
Otros servicios	44,4	50,69		1,02%		14,17%	
Total sector terciario	2.759,20	2.877,26		58,12%		4,28%	
TOTAL VAB	3.816,10	4.022,35		81,25%		5,40%	
Impuestos netos subsidios a los productos	847	928,37		18,75%		9,61%	
Producto Interior Bruto (PIB)	4.663,10	4.950,70		100,00%		6,17%	

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](http://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 618.900 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 500.800 personas (Oficina de Estadística, 2020). La población activa en 2020 fue de 260.100 personas, lo que supone una tasa de actividad del 53,3%. 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 en 2020 fue de 219.400 personas, es decir, el 84,9% de la población en edad de trabajar. 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 mercado comportamiento estacional. Esta vulnerabilidad se ha reflejado en la cifras de 2020 cuando el sector turístico ha sido parado por la pandemia da COVID, lo que ha resultado en una baja importante de la población ocupada. Los costes laborales en Montenegro son elevados. El salario medio neto asciende a unos 524 euros y el salario medio bruto a 783 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 ascendió en 2020 a 47.800, formando la tasa de paro del 17,90%. 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.

**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

	2018	2019	2020
Población mayor de 15 años	499.800	500.400	500.800
Activos	279.900	287.200	261.00
Ocupados	237.400	243.800	219.400
Parados	42.500	43.400	47.800
Tasa de actividad (%)	56,00%	57,40%	53,30%
Tasa de ocupación (%)	47,50%	48,70%	43,80%
Tasa de desempleo EPA (%)	15,20%	15,10%	17,90%
<b>COSTES LABORALES</b>			
Salario bruto medio (EUR)	771	773	783
Salario neto medio (EUR)	513	515	524
Pro memoria. Población	618.700	619.700	619.800
Fuente: Oficina de Estadística de Montenegro. Encuesta de población activa.			

### 3.1.4 DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA

El **PIB per cápita** de Montenegro se sitúa en términos nominales en 7.487,1 euros en 2019. Los datos oficiales para 2020 todavía no están publicados pero según el FMI, el PIB per cápita en 2020 cayó hasta 6.736,9 euros. En términos comparativos, se trata de una de las rentas más bajas de los Balcanes; se sitúa por encima de Serbia o Bulgaria, pero por detrás de Croacia y Eslovenia.

Para analizar la distribución de la renta conviene apoyarse en el **índice de Gini**, indicador que mide el grado de desigualdad en el reparto de los ingresos, implicando un índice de 0 una perfecta igualdad en la distribución de la renta, e indicando un valor de 100 la máxima desigualdad (todos los ingresos los recibiría un único ciudadano). Desde esta perspectiva, Montenegro tiene una distribución de ingresos relativamente desigual, con un índice que se sitúa en 39 en 2015 (Banco Mundial, 2020). Se sitúa, por lo tanto, en una posición atrasada en el contexto de la región, siendo más igualitaria que Bulgaria (33,9) pero menos que Macedonia del Norte (34,2), Rumanía (36), Bosnia-Herzegovina (33), Serbia (34), Croacia (29,3) o Eslovenia (25,9).

### 3.1.5 POLÍTICAS FISCAL Y MONETARIA

A pesar de los importantes esfuerzos de consolidación fiscal de los últimos años, Montenegro continúa registrando desequilibrios fiscales significativos. El Fondo Monetario Internacional y la Comisión Europea recomiendan avanzar en el proceso de consolidación fiscal, corrigiendo el bajo nivel de ingresos tributarios, limitando las iniciativas de gasto no presupuestadas, liquidando atrasos pendientes y controlando la ejecución de garantías públicas.

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 estimaciones 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. Además, el Estado se enfrenta a un importante gasto derivado de los subsidios y de la ejecución de garantías otorgadas a favor de empresas estatales, que no han logrado privatizar todavía. En todo caso, y a pesar de las reformas estructurales acometidas recientemente por el Gobierno, el gasto público debería reducirse de forma gradual a medio plazo. Los datos para todo el año 2020 todavía no están disponibles pero en el período que va de enero a septiembre de 2020, el gasto público representó un 35,4% del PIB. Teniendo en cuenta las medidas de ayuda a la economía y otros gastos relativos a la pandemia COVID, es muy probable que este porcentaje sea considerablemente más alto al final del año.

Del mismo modo, Montenegro tiene un nivel de **ingresos públicos** relativamente elevado, en torno al 43,8% del PIB en 2019. La principal fuente de ingresos son los impuestos indirectos y, en segundo lugar, las cotizaciones sociales, rasgo distintivo de la economía montenegrina que penaliza la creación de empleo. Sin embargo, los impuestos directos sobre la renta tienen un peso marginal debido a la falta de mecanismos de control tributario y al importante papel de la economía informal. Además, Montenegro se ha promocionado como un destino de inversión, haciendo bandera de su favorable marco impositivo, lo que afecta especialmente a los impuestos directos sobre la renta de las personas físicas y de sociedades, y a las ganancias del capital. También destacan los ingresos



no tributarios que, por su naturaleza, tienden a ser más volátiles. En cualquier caso, todos estos ingresos no bastan para cubrir el elevado nivel de gasto, resultando en un déficit estructural, en ocasiones elevado. En los primeros 9 meses de 2020 los ingresos públicos representaron un 28,6% del PIB. Es muy probable que el impacto negativo de COVID sobre la economía local esté reflejado también en el nivel de los ingresos al final del año.

La **deuda pública** ha crecido notablemente en los últimos cinco años, alcanzando en 2019 el 77,2% del PIB y neutralizando así las mejoras obtenidas por los acuerdos previos de condonación de deuda. Este incremento se debe, en gran medida, a los efectos de la reciente crisis financiera internacional, a la emisión de garantías a favor de empresas públicas y al endeudamiento incurrido para la construcción de la autopista Bar-Boljare. Aunque la demanda de deuda en el mercado nacional ha mejorado recientemente, todavía es insuficiente para cubrir estas necesidades, lo que expone a Montenegro a la volatilidad de los mercados internacionales. En septiembre de 2020, la deuda pública fue del 73,5% del PIB.

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 en noviembre de 2001, y fue sustituido, a su vez, por el euro en 2002. Por consiguiente, **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. Por lo tanto, las condiciones monetarias de Montenegro vienen determinadas exclusivamente por los flujos de balanza de pagos. No obstante, aunque se han 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 sólo hace uso del último instrumento referido.

### 3.2 PREVISIONES MACROECONÓMICAS

En lo que respecta a las **previsiones macroeconómicas**, en su Programa Nacional de Reformas Económicas 2020-2022, elaborado con anterioridad a la pandemia de la COVID-19, el Gobierno incluía unas previsiones de crecimiento del 3,4% 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 de la COVID-19, Montenegro ha experimentado una recesión del 15,2%. Sin embargo, el FMI estima un crecimiento del PIB del 9% en 2021.

Tras experimentar deflación del 1% en 2020, el FMI estima una inflación del 1% en 2021 y del 1,2% en 2022.

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. Sin embargo, la COVID-19 ha acelerado la tasa de desempleo, alcanzando el 15,9% en 2020.

Por último, el déficit de la **balanza corriente** en 2019 alcanzó 1,089 millones de euros en comparación con 744 millones de euros el año anterior, registrando así un considerable incremento debido al deterioro de la balanza de servicios (turismo). Según el FMI el déficit por cuenta corriente será del 18,7% en 2021 y se irá reduciendo hasta el 9,2% en 2026.

El **déficit público** ha quedado en el 2,9% del PIB en 2019, pero la crisis de la COVID-19 ha provocado un aumento hasta el 10% en 2020. En 2021, el gobierno montenegrino estima un déficit del 3%. Con respecto a la **deuda pública**, en 2019 alcanzó el 77,2% del PIB y en 2020 superó el 100%. El considerable incremento del endeudamiento en 2019 refleja el 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 de la COVID-19. Esto sitúa Montenegro en una delicada posición macroeconómica, con un escaso espacio fiscal que se reflejará en menores oportunidades comerciales en el país a corto y medio plazo.

### 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 supone una mayor coordinación de las políticas estructurales entre Montenegro y la Unión Europea, y que exige la presentación con periodicidad anual del Programa Nacional de Reformas Económicas, que recoge las medidas económicas que adoptarán las autoridades montenegrinas a lo largo del año. En otoño de cada año, el Consejo (ECOFIN) revisa los progresos realizados por Montenegro y realiza observaciones de cara a la elaboración del Programa Nacional de Reformas del año siguiente.

El actual [Programa Nacional de Reformas Económicas 2021-2023](#) en febrero de 2020<sup>1</sup> y establece como objetivo prioritario del nuevo Gobierno montenegrino asegurar la recuperación económica del país tras los efectos negativos de la pandemia de COVID, impulsando al mismo tiempo el crecimiento económico del país, manteniendo una disciplina fiscal y adoptando las reformas estructurales necesarias para reforzar la competitividad de la economía. Las reformas propuestas para este período son:

- Utilizar la política fiscal responsable para mitigar el impacto negativo de la crisis causada por COVID sobre el crecimiento económico y empleo.
- Apoyar recuperación económica y asegurar una gestión responsable de la inversión pública.
- Vigilar los desafíos a la estabilidad financiera.
- Prestar apoyo al sector privado.
- Mantener un diálogo continuo y coordinado con los actores relevantes en el país (tanto sociales como económicos).
- Guardar empleos.

Además, el gobierno montenegrino ha aprobado tres paquetes de medidas por un valor total de 1.900 millones de euros para hacer frente al impacto económico de la COVID-19. Los dos primeros paquetes y parte del tercero se refieren a medidas a corto plazo para garantizar la liquidez en el mercado, apoyar a pequeñas y medianas empresas, y preservar el empleo. Consisten en subsidios a empresas, incentivos fiscales o a asistencia colectivos vulnerables.

Sin embargo, una parte muy relevante del tercer paquete se refiere a un ambicioso conjunto de medidas de largo plazo destinado impulsar la transformación digital de la economía y a reforzar sectores estratégicos, especialmente los sectores turístico, agrícola y energético. Para ello, se adoptará un nuevo marco legislativo, que incluirá la aprobación de la "Ley de actividades innovadoras" y la "Ley de Fomento de Investigación, Desarrollo e Innovación".

### 3.4 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS

Montenegro sigue registrando un elevado déficit comercial, equivalente en 2019 al 44,5% y en 2020, según los datos preliminares, al 41% del PIB. En 2020, las importaciones de bienes bajaron un 19,1%, siendo las partidas más importadas las máquinas y los vehículos de carretera.

Las exportaciones también registraron una baja importante del 11,9%. En cuanto a los servicios, hasta la pandemia, gracias al turismo, Montenegro solía registrar superávit, siendo este en 2019 de 1.020,21 millones de euros. No obstante, en 2020, la balanza de servicios registró una baja importante del 82%, equivaliendo tan solo 181.674 millones de euros.

#### 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. En 2020, debido a la baja de las importaciones y exportaciones así como a los bajos ingresos de turismo, la tasa de apertura bajó al 86% del PIB.

#### 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** (545,9 millones en 2020) es el principal socio comercial de Montenegro, hasta el punto de 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. **Alemania** (221,3 millones), **China** (240 millones), **Italia** (144,8 millones), **Bosnia-Herzegovina** (141,8 millones) y **Grecia** (95 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 2020 las **importaciones** (2.103,7) disminuyeron un 23,6% y procedieron en su mayor parte de Serbia (421,6 millones), China (218 millones), Alemania (204 millones), Italia (134,5 millones) y Bosnia-Herzegovina (119,4 millones).

En cuanto a las **exportaciones** registradas en 2020 (365,9 millones de euros), destacaron como mercados Serbia (124 millones), Eslovenia (35,8), Hungría (22,5), Bosnia-Herzegovina (22,4) y China (22,1).

MONTENEGRO. BALANZA COMERCIAL POR SOCIOS (EUR millones)						
	COMERCIO (X+M)			SALDO (X-M)		
	2019	2020	2020%	2019	2020	2020/19
Serbia	608,3	515,8	20,8%	-392,4	-313,8	-20,03%
China	239,1	235,4	9,53%	-204,2	-195,9	-4,06%
Alemania	259,6	221,3	8,96%	-228,7	-186,7	-18,36%
Italia	196,3	144,7	5,86%	-173,7	-124,3	-28,44%
Bosnia y Herzegovina	193	141,7	5,74%	-133,4	-96,9	-27,36%
Turquía	150,1	122,7	4,97%	-121,5	-94,9	-21,89%
Croacia	153,7	117,9	4,77%	-147,6	-112	-24,12%
Grecia	158,2	94,9	0,38%	-154,1	-86,3	-44,00%
Eslovenia	80,2	76,5	3,10%	-29,3	-4,9	-83,28%
Albania	55,8	52,6	2,13%	-29,3	-26,7	-8,87%
Total 10 primeros socios	2.107,50	1.723,50	69,79%	-1.564,10	-1242,4	-20,57%
España	49,4	44,6	1,81%	-47,1	-42,7	-9,34%
Resto de países	858,9	609,3	24,67%	-573,8	-489,27	-14,73%
Unión Europea	1.414,40	1.088,80	44,09%	-1.094,30	-806,69	-26,28%
Total	3.015,90	2.469.622	100,00%	-2.184,90	-1.737,72	-20,47%

Fuente: Oficina de Estadística de Montenegro

### CUADRO 3: EXPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES)

<b>MONTENEGRO. EXPORTACIONES POR DESTINO (EUR millones)</b>				
	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2020%</b>	<b>2020/2019</b>
Serbia	107,9	100,9	28%	-6%
Eslovenia	25,4	35,8	10%	41%
Kosovo (1)	29,4	23,4	6%	-20%
Hungría	44,9	22,5	6%	-50%
Bosnia & Herzegovina	29,8	22,4	6%	-25%
Alemania	15,5	17,3	5%	12%
Albania	13,3	12,9	4%	-2%
Polonia	13,7	12,1	3%	-12%
República Checa	19,7	11,5	3%	-41%
Austria	3,1	10,6	3%	245%
Italia	11,3	10,2	3%	-10%
<b>10 primeros países</b>	<b>314,0</b>	<b>279,7</b>	<b>76%</b>	<b>-11%</b>
<b>España</b>	<b>1,2</b>	<b>0,9</b>	<b>0%</b>	<b>-21%</b>
Otros países	100,3	85,2	23%	-15%
<b>Total</b>	<b>415,5</b>	<b>365,9</b>	<b>100%</b>	<b>-12%</b>
de esto: Unión Europea	160,1	141,1	39%	-12%
Otros países fuera de la UE	69,6	60,001	16%	-14%
(1) Denominación conforme a RCS 1244/1999				
Fuente: Oficina de Estadística de Montenegro				

#### **CUADRO 4: IMPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES)**

<b>MONTENEGRO. IMPORTACIONES POR DESTINO (EUR millones)</b>				
	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2020%</b>	<b>2020/2019</b>
Serbia	500,4	414,9	20%	-17%
Alemania	244,2	204,3	10%	-16%
Italia	185,0	134,5	6%	-27%
Bosnia & Herzegovina	163,2	119,3	6%	-27%
Croacia	150,6	114,9	5%	-24%
Grecia	156,1	90,7	4%	-42%
Francia	59,2	44,2	2%	-25%
<b>España</b>	<b>48,2</b>	<b>43,7</b>	<b>2%</b>	<b>-9%</b>
Austria	47,2	41,1	2%	-13%
Eslovenia	54,7	40,7	2%	-26%
Albania	42,6	39,7	2%	-7%
<b>10 primeros países</b>	<b>1.651,4</b>	<b>1.287,9</b>	<b>61%</b>	<b>-22%</b>
Otros países	949,3	815,8	39%	-14%
<b>Total</b>	<b>2.600,8</b>	<b>2.103,7</b>	<b>100%</b>	<b>-19%</b>
de esto: Unión Europea	1.254,3	947,7	45%	-24%
Otros países fuera de la UE	603,1	549,3	26%	-9%
(1) Denominación conforme a RCS 1244/1999				
Fuente: Oficina de 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 2020 predominaron los capítulos arancelarios de metales no ferrosos (56,3 millones), corriente eléctrica (49,7 millones), menas y desechos de metales (46,5 millones), corcho y madera (29,8 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 15,5 millones en 2020. 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 2020 destacaron vehículos de carretera (122,2 millones), productos médicos y farmacéuticos (116,4), las de petróleo y derivados (116,1 millones), y aparatos eléctricos (110,4 millones). Montenegro también es un importante importador de manufacturas de metales, carne y preparados de carne y otros productos acabados.

En la balanza comercial de 2020 se observa una baja importante tanto de las exportaciones como de las importaciones, y la balanza comercial sigue siendo especialmente deficitaria:

<b>MONTENEGRO. BALANZA COMERCIAL (EUR miles)</b>				
	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2020/2019</b>
Exportaciones	400,1	415,5	365,9	-11,94%
Importaciones	2.554,40	2.600,40	2.103,68	-19,10%
Saldo comercial	-2.154,30	-2.184,90	-1.737,78	-20,46%

Fuente: Oficina Estadística de Montenegro

#### CUADRO 5: EXPORTACIONES POR SECTORES

#### CUADRO 6: EXPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

<b>MONTENEGRO. EXPORTACIONES POR PRODUCTO (EUR millones)</b>				
	2019	2020	2020%	2020/2019
Metales no ferrosos	63	56	15%	-11%
Corriente eléctrica	58	50	14%	-15%
Minas minerales y residuos metales	50	47	13%	-7%
Corcho y madera	33	30	8%	-9%
Productos médicos y farmacéuticos	33	30	8%	-9%
Carne y su s-preparaciones	14	16	4%	14%
Distintos productos acabados	15	15	4%	6%
Bebidas	20	15	4%	-23%
Hierro y acero	19	13	3%	-31%
Vehículos de carretera	13	12	3%	-9%
Maquinaria industrial de uso general	11	11	3%	-4%
10 primeros productos	328	293	80%	-10%
Otros productos	88	72	20%	-17%
Total	416	366	100%	-12%

Fuente: Oficina de Estadística de Montenegro

#### CUADRO 7: IMPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

<b>MONTENEGRO. IMPORTACIONES POR PRODUCTO (EUR millones)</b>				
	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2020%</b>	<b>2020/2019</b>
Vehículos de carretera	185,6	122,2	6%	-34%
Productos médicos y farmacéuticos	107,4	116,4	6%	8%
Petróleo y sus derivados	211,5	116,1	6%	-45%
Equipo eléctrico	108,0	110,7	5%	2%
Productos médicos y farmacéuticos	107,4	116,4	6%	8%
Maquinaria eléctrica	108,0	110,7	5%	2%
Productos de metales no ferrosos	130,7	99,9	5%	-24%
Productos de metal	120,1	97,8	5%	-19%
Distintos productos acabados	107,3	89,6	4%	-17%
Carne y sus preparaciones	111,7	89,4	4%	-20%
Maquinaria industrial de uso general	100,6	89,0	4%	-11%
10 primeros productos	1.398,4	1.158,2	55%	-17%
Otros productos	1.202,3	945,5	45%	-21%
<b>Total</b>	<b>2.600,7</b>	<b>2.103,7</b>	<b>100%</b>	<b>-19%</b>
Fuente: Oficina de 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 2020 un superávit de tan solo 181 millones de euros, comparando con 1.020,21 millones o 20% del PIB en 2020. En la parte de los ingresos/exportaciones de servicios (671,3 millones de euros), destaca el turismo que aporta ingresos de 118 millones de euros, seguido por transporte (40,2 millones de euros). En cuanto a las importaciones de servicios, en 2020 éstas alcanzaron 489,6 millones de euros, mientras que en 2019 fueron de 677,6 millones.

### **3.5 TURISMO**

Tras un notable incremento del número de turistas en 2019 (19,9%7), en 2020 la pandemia de COVID casi paralizó el sector turístico. En total el número de turistas se situó en tan solo 444.065 (en comparación con 2.645.217 en 2019), según los datos de la Oficina Estadística de Montenegro. La mayor parte de estos turistas fueron extranjeros (350.795), predominando los serbios (20,2%), rusos (17,7%) y bosnios (15,2%). Estos turistas se dirigen principalmente a los destinos vacacionales del litoral montenegrino, en torno a Budva y, en menor medida, Ulcinj y Herceg Novi. El número de pernoctaciones también registró una baja del 82%.

El sector de hoteles y restauración antes de la pandemia representó 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

	2018	2019	2020	2020/19
1. Entrada de viajeros, de los cuales:	2.204.856	2.645.217	444.065	-83,21%
1.1 Entradas de nacionales	128.053	135.592	93.270	-31,21%
1.2 Entradas de extranjeros	2.076.803	2.509.625	350.795	-86,02%
2. Pernoctaciones de viajeros, de las cuales:	12.930.334	14.455.920	2.587.255	-82,10%
2.1 Pernoctaciones de nacionales	486.524	522.382	360.729	-30,95%
2.2 Pernoctaciones de extranjeros	12.443.810	13.933.538	2.226.526	-84,02%

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 directa extranjera neta** (entradas menos salidas), Montenegro registró 344,7 millones de euros en 2019, según el Banco Central de Montenegro, lo que representa un incremento del 7% con respecto al año anterior. Los **flujos totales recibidos de inversión extranjera** en 2019 fueron de 778,5 millones de euros y los principales inversores fueron Rusia (70), Hungría (54,4), EAU (48,5), Suiza (43,7) y Alemania (37).

Según datos provisionales del Banco Central de Montenegro, la inversión extranjera directa neta en 2020 fue de 467,5 millones de euros y los flujos totales de 663,04 millones de euros. Los principales inversores fueron Rusia (98,9), China (71,2), Suiza (63,2) e Italia (45,3).



**CUADRO 8: FLUJO DE INVERSIONES EXTRANJERAS POR PAÍSES Y SECTORES**

<b>MONTENEGRO. INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA (EUR mill.)</b>							
	2018	2019	2020	2019%	2020%	2019/18	2020/19
Rusia	66,82	69,97	98,96	9,10%	14,93%	4,70%	41,43%
China	-	-	71,23	-	-	-	-
Suiza	39,66	43,7	63,22	5,70%	9,53%	10,20%	44,67%
Italia	116,73	6,78	45,31	0,88%	6,83%	-94,19%	568,29%
EE.UU.	10,83	13,75	29,49	1,79%	4,45%	26,96%	114,47%
EAU	35,68	48,55	28,01	6,30%	4,22%	36,10%	-42,31%
Serbia	65,53	31,23	27,87	4,10%	4,20%	-52,30%	-10,76%
Alemania	17,2	37,05	26,91	4,80%	4,06%	115,40%	-27,37%
Holanda	11,83	33,41	18,89	4,30%	2,85%	182,40%	-43,46%
Turquía	53,17	34,26	18,61	4,50%	2,81%	-35,60%	-45,68%
Resto de países	440,66	451,27	234,54	58,53%	35,37%	2,41%	-48,03%
<b>Total</b>	<b>858,11</b>	<b>769,97</b>	<b>663,04</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>-10,30%</b>	<b>-13,89%</b>

Fuente: Banco Central de Montenegro

**3.6.3 OPERACIONES IMPORTANTES DE INVERSIÓN EXTRANJERA**

<b>MONTENEGRO. PRINCIPALES INVERSIONES EXTRANJERAS</b>				
Inversor	País	Importe	Observaciones	Año inicio inversión
Terna	Italia	USD 975 mill.	Cable submarino Montenegro-Italia	2010
Molson	Canadá	USD 32 mill.	Adquisición Nicksicko cervecera	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](http://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](http://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](mailto:info@mipa.co.me). Web: [www.mipa.co.me](http://www.mipa.co.me)
- **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](mailto:pkcg@pkcg.org). Web: [www.privrednakomora.me](http://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](http://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](http://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](http://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 afinidad y por 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, el sector exterior destaca 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 de euros pero ha vuelto a crecer desde 2016, alcanzando en 2018, 793 millones (17,2% del PIB), en 2019, 744,1 millones (15,1% del PIB) y en 2020, 1.089,1 millones de euros (26% del PIB). La principal causa del déficit es el saldo negativo de la balanza comercial, en el 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 2020 en 1.640,8 millones de euros (39% del PIB), algo menos que en 2019 cuando fue de 2.065 millones de euros (42% del PIB). Las restantes balanzas de la cuenta corriente suelen aportar saldo positivo, aunque nunca suficiente para compensar el citado déficit en el comercio de bienes. La balanza de servicios, es la que normalmente contribuye en mayor medida a suavizar el déficit de la cuenta corriente gracias a los ingresos derivados del turismo, y en menor medida, al transporte y otros servicios profesionales. No obstante, en 2020 el turismo fue afectado por la pandemia de Covid lo que quedó reflejado en el resultado de la balanza de servicios cuyo superávit fue de tan solo 181,7 millones de euros (4% del PIB) en comparación con 1.020 millones del año anterior (20,8% del PIB). Las balanzas de rentas también suelen aportar saldo positivo, registrando la cuenta de rentas secundarias un saldo de 308,5 millones de euros, un 8,4% más que en el año anterior. En cuanto a la balanza de capital, en los últimos años ha registrado un saldo poco significativo (9 millones en 2020 y 105 millones en 2019).

La balanza financiera refleja la estructura con que se cubren las necesidades de financiación. En 2019 se registró un déficit de 859,48 millones de euros que en 2020 aumentó hasta 1.040,08 millones de euros. La inversión directa neta a pesar de la crisis llegó a ser 467,5 millones de euros (11% del PIB), lo que supone un incremento del 53% con respecto al año anterior. Esta evolución es debida principalmente a una menor salida de IED en comparación con el año anterior y un mayor nivel de ingresos proviniendo de la deuda entre empresas.

### CUADRO 10: BALANZA DE PAGOS

MONTENEGRO. BALANZA DE PAGOS				
	EUR MILLONES		%PIB	
	2019	2020	2019	2020
1. Balanza corriente	-744,16	-1.089,08	-15%	-26%
1.1 Balanza de bienes, de la cual:	-2.065,11	-1.640,83	-42%	-39%
Exportaciones f.o.b.	465,49	408,59	9%	10%
1.2 Balanza de servicios	1.020,21	181,67	21%	4%
Transporte	57,31	40,25	1%	1%
Turismo	1.046,26	118,36	21%	3%
Servicios profesionales	-39,78	4,8	-1%	0%
Construcción	-1,16	19,14	0%	0%
1.3 Balanza de ingresos primarios	16,83	61,6	0%	1%
1.4 Balanza de ingresos secundarios	284,3	308,47	6%	7%
2. Balanza de capital	0,11	0,009	0%	0%
Balanzas Capital + Corriente	-744,06	-1.089,07	-15%	-26%
3. Balanza financiera	-859,48	-1.040,08	-17%	-25%
3.1 Inversión directa neta	-305,13	-467,55	-6%	-11%
3.2 Inversión en cartera neta	-336,85	-394,14	-7%	-9%
3.3. Derivados financieros	-0,02	0,22	0%	0%
3.4 Otras inversiones netas	-533,56	552,57	-11%	13%
3.5 Activos de reserva	316,05	373,96	6%	9%
4. Errores y omisiones	-155,42	48,9	-3%	1%
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 1.038,3 millones de euros mientras que a finales de 2019 las reservas fueron de 1.341 millones de euros. Según los datos del Fondo Monetario Internacional en 2020 las reservas de divisas fueron de alrededor de 1.766 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 1,12 EUR/USD, mientras que en diciembre de 2020 fue en 1,23. Dada la relevancia del comercio bilateral con Serbia, cabe señalar también que el tipo de cambio del dinar serbio cerró en 2020 en se sitúa en 117,58 y se mantiene en el primer trimestre de 2021.

### 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 requerido 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** el 10 de julio de 2006, que les asignaba el 94,12% y el 5,88% de la deuda conjunta, respectivamente.

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, el acuerdo del **Club de Londres** de 7 de julio de 2004 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, a pesar de los importantes esfuerzos de consolidación fiscal. En concreto, la deuda pública se disparó en 2015 como resultado del 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 situó en 167,9% del PIB en 2019 según los datos del Banco Central. Para 2020 están disponibles solo los datos de la deuda externa del Gobierno que en el último trimestre de 2020 fue de 3.835,3 millones de euros (91% del PIB) o un 23% más que en el último trimestre de 2019. Todavía no hay datos de la deuda privada. 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 impago.

Asimismo, la pandemia de la COVID-19 y las medidas que ha tomado el Gobierno para ayudar a la economía local también provocarán un incremento de la deuda externa.

### 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](http://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 (previamente 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](http://www.cesce.es)) otorga a Montenegro una calificación de riesgo máximo, según su baremo. En la clasificación de **EULER HERMES** ([www.eulerhermes.com](http://www.eulerhermes.com)) Montenegro recibe también la peor calificación (D4). En la clasificación de **COFACE** ([www.coface.com](http://www.coface.com)) (de menor a mayor riesgo: A1, A2, A3, A4, B, C y D), Montenegro cuenta con una calificación de C (anteriormente 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 girarán en torno a los siguientes ejes:

- **Política fiscal.** De conformidad con el Programa Nacional de Reformas Económicas presentado a la Unión Europea antes del comienzo de la crisis de la COVID-19, Montenegro se ha comprometido a llevar a cabo un proceso de consolidación que le permita estabilizar el nivel de deuda pública. 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 fijado era alcanzar en 2020 un equilibrio presupuestario aunque la pandemia ha provocado un importante repunte del déficit y de la deuda pública, constituyendo su control la máxima prioridad de política económica del gobierno.
- **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.
- **Sector bancario.** 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, logren el estatuto de candidato y finalmente, negocien 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. En 2019 se ha nombrado a Ivana Kovac-Barett Cónsul Honoraria de España en Montenegro.

#### 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 los 15 y los 35 millones de euros. Por ello, operaciones puntuales tienen un efecto muy significativo en las tasas de variación. España prácticamente no ha importado nada de Montenegro hasta 2018, por lo que el grueso del comercio bilateral se transforma en superávit para nuestro país, que en 2019 ascendió a 32,1 millones de euros y en 2020 a 20,6 millones. La estructura del comercio bilateral entre España y Montenegro es muy similar a 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 22,78 millones durante el año 2020, lo que supuso un descenso del 34% frente a 2019, representando el 2% del total de importaciones de Montenegro. Nuestras exportaciones destacan por un cierto grado de concentración y aparecen englobadas en los 10 primeros capítulos representando el 75% del total de exportaciones. Por otro lado, esta concentración es consistente con el pequeño tamaño de la economía montenegrina y con el hecho de que muchos productos españoles entran al mercado montenegrino procedentes de Serbia. Los principales productos exportados son Productos químicos inorgánicos (3 millones), Carnes y despojos comestibles (2,6 millones), Productos cerámicos (2,2 millones), Prendas de vestir, no de punto (2 millones) y Muebles, sillas, lámparas (1,8 millones).

Las importaciones procedentes de Montenegro en 2020 alcanzaron los 2,13 millones de euros, frente a los 2,7 millones de euros de 2019, representando una cuota poco significativa en el total de importaciones de España. Los principales capítulos fueron: Máquinas y aparatos mecánicos (822 mil euros), Productos químicos inorgánicos (580 mil euros) y Fundición, hierro y acero (379 mil euros).

### CUADRO 11: EXPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES

**MONTENEGRO. EXPORTACIONES DE ESPAÑA POR SECTORES (EUR miles)**

	2017	2018	2019	2020	2020%	2020/19
Productos industriales y tecnología	10.810,10	13.599,40	16.381,90	12.388,12	54,38%	- 24,38%
Bienes de consumo	7.561,30	7.851,70	8.614,00	5.190,94	22,78%	- 39,74%
Agroalimentarios	12.460,20	9.091,60	9.544,20	5.012,87	22,00%	- 47,48%
Bebidas	105,1	55,9	239,7	188,3	0,82%	- 21,44%
Total	30.936,60	30.598,60	34.779,80	22.780,23	100,00%	- 34,50%

Fuente: ICEX Estacom

**CUADRO 12: EXPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS****MONTENEGRO. EXPORTACIONES DE ESPAÑA A MONTENEGRO POR CAPÍTULO (EUR miles)**

	2018	2019	2020	2020%	2020/19
28. Productos químicos inorgánicos	0,1	4.512,40	3.060,38	13,43%	- 32,18%
02. Carne y despojos comestibles	5.792,10	6.341,90	2.599,20	11,41%	- 59,02%
69. Productos cerámicos	3.099,30	2.679,40	2.208,80	9,70%	- 17,56%
62. Prendas de vestir, no de punto	2.894,40	2.981,50	2.001,39	8,79%	- 32,87%
94. Muebles, sillas, lámparas	1.033,80	1.967,40	1.838,87	8,07%	-6,53%
84. Máquina y aparatos mecánicos	1.618,20	1.453,70	1.315,73	5,78%	-9,49%
61. Prendas de vestir, de punto	1.714,60	1.627,30	1.150,01	5,05%	- 29,33%
99. Códigos especiales nomenclatura combinada	1.071,10	1.887,80	1.057,19	4,64%	- 44,00%
85. Aparatos y material eléctricos	246,85	542,30	968,21	4,25%	78,54%
03. Pescados, crutáceos, moluscos	2.060,00	1.481,30	875,66	3,84%	- 40,89%
Resto de productos	11068,15	9304,80	8765,17	25%	-6%
Total	30.598,60	34.779,80	22.780,23	100,00%	- 34,50%

Fuente: ICEX Estacom

**CUADRO 13: IMPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES**

MONTENEGRO. IMPORTACIONES DE ESPAÑA POR SECTORES (EUR miles.)					
	2018	2019	2020	2020%	2020/19
Productos industriales y tecnología	643,2	2.295,30	1.857,54	87,01%	-19,07%
Bienes de consumo	40,2	79,9	193,28	9,05%	141,90%
Bebidas	573,4	161,7	82,3	3,85%	-49,10%
Agroalimentarios	6,1	193,1	1,77	0,83%	-99,08%
Total	1.262,90	2.730,10	2.134,89	100,00%	-21,80%

Fuente: ICEX Estacom

#### CUADRO 14: IMPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

MONTENEGRO. IMPORTACIONES DE ESPAÑA POR CAPÍTULO (EUR miles)					
	2018	2019	2020	2020%	2020/19
84. Máquinas y aparatos mecánicos	634,1	1.018,10	822,47	38,53%	-19,2%
29. Productos químicos orgánicos	-	141,5	580,97	27,21%	310,6%
72. Fundición, hierro y acero	-	1.107,30	379,79	17,79%	-65,7%
22. Bebidas todo tipo (Exc.zumos)	573,4	161,7	82,30	3,85%	-49,1%
89. Barcos y embarcaciones	-	-	67,67	3,17%	-
85. Aparatos y material eléctricos	2,4	8,2	63,95	3,00%	679,9%
62. Prendas de vestir, no de punto	25,2	74,1	19,58	0,92%	-73,6%
64. Calzado; sus partes	0,7	-	3,81	0,18%	-
87. Vehículos Automóviles; Tractores	-	0,22	2,52	0,12%	1045,5%
90. Aparatos ópticos, Medida, Médicos	0,99	-	2,18	0,10%	-
99. Códigos Especiales de la nomenclatura combinada	4,61	10,7	1,99	0,09%	-81,4%
Resto de productos	21,50	208,28	107,66	5,04%	-48%
Total	1.262,90	2.730,10	2.134,89	100,00%	-22%

Fuente: ICEX Estacom

#### CUADRO 15: BALANZA COMERCIAL BILATERAL

MONTENEGRO. BALANZA COMERCIAL CON ESPAÑA (EUR miles)				
	2018	2019	2020	2020/19
Importaciones españolas	1.262,90	2.730,10	2.134,89	-21,80%
Exportaciones españolas	30.598,60	34.779,80	22.780,23	-34,50%
Balanza comercial	29.335,70	32.049,70	20.645,33	-35,58%

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 existían vuelos regulares entre Podgorica y Barcelona operados por Ryanair, que fueron suspendidos debido a la pandemia. España parece ser un destino importante para los turistas montenegrinos, pero no se dispone de suficientes datos. Además, 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, paquetes multidesino y desplazamientos desde la vecina Croacia. En todo caso, la crisis de la COVID-19 provocará un descenso significativo en el tráfico de turistas en ambos sentidos.

Por último, en el sector de 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, a pesar de la apertura de varios hoteles Iberostar y uno Meliá. Los **flujos de inversión bruta** han sido nulos en los últimos años, mientras que el **stock de inversión** ascendía a 3,3 millones de euros en 2018. 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, 7,6 millones y 5,4 millones de euros en 2017, 2018 y 2019, respectivamente. 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. Gran parte corresponde a una deuda entre compañías. En cuanto a la **inversión directa de Montenegro en España**, los flujos de inversión bruta reciente resultan muy poco significativos pero el stock en 2018 ha llegado a 6,9 millones de euros, todo ello en el sector inmobiliario.

**CUADRO 16: FLUJO DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS**

MONTENEGRO. INVERSIÓN DIRECTA DE ESPAÑA (EUR miles)					
FLUJOS DE INVERSIÓN	2017	2018	2019	2020	2020/19
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)	2018	2019	2020	2020/19
Inversión acumulada (stock), de la cual:	3.340	nd	nd	nd
Comercio al por menor	3.340	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)			
	2019	2020	2020/19
1. Flujo de inversión bruta	0,0	0,0	-
2. Flujo de inversión neta, de la cual:	0,0	0,0	-
Construcción de edificios	0,0	0,0	-
Comercio mayor e interme. Comercio, excep. Vehículos motor	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)					
	2017	2018	2019	2020	2020/19
Inversión acumulada (stock)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

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 4.193 millones de euros en 2020. La población asciende a 618.900 habitantes (Oficina de Estadística de Montenegro, 2020) con una renta per cápita aproximada de 7.487 euros (el último dato disponible 2019). 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 524 euros y el salario medio bruto a 723 euros (Banco Central de Montenegro, 2020). 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

<b>DEBILIDADES</b> Desconocimiento del marco jurídico Limitada capacidad financiera Red logística insuficiente Falta de red de contactos locales	<b>AMENAZAS</b> Desconocimiento de la oferta española Competencia en precios Corrupción y discrecionalidad
<b>FORTALEZAS</b> Competencia y capacidad técnica Cultura de negocios similar Orientación a medio-largo plazo Relación calidad/precio	<b>OPORTUNIDADES</b> 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 siguientes sectores :

- **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 por 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, especialmente de la línea Vrbnica-Bar, con la construcción de una línea ferroviaria entre Niksic y la frontera con Bosnia-Herzegovina, y con la construcción del Corredor Mar Jónico-Mar Adriático. Además, destaca la renovación y posible concesión de la gestión de los aeropuertos de Podgorica y Tivat. Estos

proyectos cuentan con apoyo de las instituciones financieras internacionales y de otros donantes bilaterales, como China, que está realizando el proyecto de infraestructura de transporte por carretera en Bar-Boljare y que constituye la infraestructura más ambiciosa y cara jamás ejecutada en Montenegro.

- **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 ha construido 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. Además, 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 (Igalo), 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 **partenariados 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 y 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](http://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-Matsevo, 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](http://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](http://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 particip  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 organizaron 5 misiones comerciales directas de AFME, ANMOPYC y las cámaras de comercio de Ciudad Real, Vigo y Cartagena. En 2019 se organizaron cuatro, de IVACE, IPEX, cámara de comercio de Ciudad Real y cámara de Vigo. Sin embargo, solo una empresa pidió agenda en Montenegro. En 2020 por ahora, debido a la cancelación de misiones por la pandemia de la COVID-19, solo se ha organizado una agenda en Montenegro. En enero de 2021 se organizó de forma telemática una misión empresas de equipamiento sanitario.

## 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. Tras la apertura del capítulo 8 (política de competencia) el 30 de junio de 2020, ya se han abierto los 33 capítulos de negociación, y 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 2020 los intercambios entre Montenegro y la Unión Europea se elevaron a 1.088,79 millones de euros (44% del comercio total de Montenegro), un 26% menos que en 2019. 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 141 millones (38% del total) en el último año, mientras que las importaciones de bienes europeos sumaron 947,7 millones (45% 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 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.)				
	2018	2019	2020	2020/2019
Exportaciones a la UE	179,6	160,1	141,05	-11,90%
Importaciones desde UE	1.232,50	1.254,30	947,74	-24,44%
Balanza comercial	-1.052,90	-1.094,20	-806,69	-26,28%
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. Pese a ello, Montenegro no fue considerado como Estado sucesor, por lo que tubo que 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](http://www.cefta.int))**. Originalmente CEFTA estaba 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 la 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, este 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](http://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 a 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**: Con sede en Belgrado, 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, 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 disfrutaban de acceso preferente a Rusia, un mercado con más de 145 millones de consumidores. Este acuerdo permite que los productos con al menos el 51% de su valor añadido atribuible a Montenegro entren 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 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 liberaliza 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 y 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](http://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](http://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.sindik.me](http://www.sindik.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](http://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	