FICHA RIESGO PAÍS

CAMBOYA

Actualización: 13 Octubre 2016

CESCE
El valor del crédito

SITUACIÓN POLÍTICA

SITUACIÓN INTERNA

- Monarquía democrática desde la aprobación de la Constitución en 1993. El jefe del Estado es el rey Norodom Sihamoní, que sustituyó en 2004 a su padre, el histórico líder Norodom Sihanouk.
- Hun Sen es el primer ministro del país desde hace 30 años. En las últimas elecciones (2013) su partido (CPP) ganó 68 de los 123 asientos del Parlamento. El principal partido de la oposición (CNRP) ganó 55 y aumentan sus posibilidades de acceder al poder en las elecciones de 2018.
- Aumento de la tensión política y la deriva autoritaria del primer ministro, que ejerce control sobre la prensa y el ejército. Repetidas protestas de la población desde 2014. Reciente agravamiento de la situación por la muerte del activista político Kem Ley.
- Puesto 150 de 167 países en el Índice de Percepción de la Corrupción de Transparencia Internacional debido a las acusaciones de fraude electoral.

RELACIONES EXTERIORES

- Política exterior orientada a mantener buenas relaciones con China, principal país inversor y donante.
- Empeoramiento de las relaciones con Occidente por el deterioro de la libertad de prensa y el aumento de la represión.
- Pertenece a la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ASEAN) cuyos integrantes representan de forma conjunta el 11% del PIB de la zona de Asia Pacífico.

SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

SITUACIÓN GENERAL

- País de renta media-baja desde el 2016. Economía altamente dolarizada (83% de los depósitos en dólares).
- El sector primario aporta un 28,6% del PIB y emplea al 70% de la población. En el sector secundario (27,9% del PIB), destacan textil (75% de las exportaciones totales) y construcción. El sector terciario, liderado por el turismo, supone el 43,6% del PIB.
- Crecimiento sostenido en torno al 7%, beneficiado por la deslocalización de empresas procedentes de China a otros países asiáticos con costes laborales más bajos. Inflación por debajo del 5%, gracias al descenso del precio del petróleo. Mejora del consumo interno merced al aumento de los salarios en el sector textil y la baja inflación.
- Sector financiero en expansión con un gran aumento del crédito privado. Escasa regulación y supervisión por parte de las autoridades.
- Deficientes infraestructuras (frecuentes cortes de luz) y nivel educativo del país. Ausencia de una clase empresarial que lidere la innovación y la inversión. Políticas públicas destinadas a atraer la IDE en el sector del juego, la minería y el turismo.
- Puesto 127 de 189 países en el ranking Doing Business, por las dificultades para comenzar un negocio y conseguir los permisos de construcción.

POLÍTICA ECONÓMICA

- Equilibrio presupuestario en 2015 por la mejora de la gestión fiscal y del sistema recaudatorio. Para 2016, se espera un déficit del 2,7% debido al aumento del gasto público (alrededor del 20% del PIB) en la partida de salarios públicos.
- La deuda pública se encuentra en torno al 33% del PIB, principalmente denominada en dólares, con acreedores multilaterales y a largo plazo.
- Política monetaria dirigida a mantener el tipo de cambio, cuestión importante dada la elevada dolarización de la economía.
- Las agencias de calificación Moodys y S&P clasifican su deuda como altamente especulativa, seis peldaños por debajo del grado de inversión.

SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

BALANZA DE PAGOS

- Elevado déficit comercial (20,6% del PIB) que se ha visto beneficiado por el descenso del precio del petróleo. Las importaciones (11.869 mill.$) son principalmente maquinaria industrial y petróleo. Las exportaciones (8.212 mill.$) proceden del sector textil y se dirigen a Estados Unidos, Alemania o Reino Unido. La balanza de servicios cada vez tiene mayor relevancia por el crecimiento del turismo.

- Déficit por cuenta corriente del 11,1% del PIB, financiado en parte con IDE (1.732mill.$) y deuda multilateral. Las remesas de emigrantes compensan una balanza de rentas negativa por la repatriación de dividendos de las empresas de la industria textil.

- Reservas: 4.979 mill.$, 4 meses de importaciones.

DEUDA EXTERIOR

- La deuda externa es en su totalidad de carácter público. Estable alrededor del 30% del PIB (34,2% del PIB en 2015). Principalmente de carácter multilateral o bilateral (China es el principal donante, 62% de la deuda externa).

- El servicio de la deuda pública externa en 2015 ascendió a 166 mill.$ (1,4% de ingresos corrientes externos). En 2016 aumentará a 199 mill.$ por el incremento de la deuda pública.

- Análisis Sostenibilidad Deuda del FMI: riesgo BAJO.

CONCLUSIONES

Aumento de la tensión política por la deriva autoritaria del primer ministro Hun Sen, que lleva 30 años en el poder. País de renta baja que ha experimentado un crecimiento estable y continuado. Economía altamente dolarizada que presenta niveles de inflación controlados por debajo del 5%. Política monetaria destinada a mantener el tipo de cambio. Déficit por cuenta corriente elevado, financiado en su mayoría con IDE. Deuda externa (toda de carácter público) en niveles estables y de carácter multilateral.

POBLACIÓN: 15,6 mill.habs.
RENTA PER CÁPITA: 1.070 $ (2015)

© CESCE, S.A. Todos los derechos reservados. Queda prohibida la reproducción total o parcial, la distribución o comunicación pública de este documento, así como la edición de todo o parte de su contenido a través de cualquier proceso reprográfico, electrónico u otros sin autorización previa y expresa de su titular. La información contenida en este documento refleja exclusivamente comentarios y apreciaciones propias de esta Compañía, por lo que CESCE declina cualquier tipo y grado de responsabilidad por el uso incorrecto o indebido de dicha información.