

INFORME RIESGO PAÍS

CAMBOYA

Madrid: 26 de marzo de 2013



HISTORIA RECIENTE

Camboya es uno de los países más atormentados por las turbulencias del siglo XX. **En 1953 se independizó de Francia**, que ejerció de metrópoli durante 90 años. El héroe de la independencia, el rey Norodom Sihanouk, había sido coronado en 1941, con 18 años, con el, apoyo del gobierno francés del régimen de Vichy. Desde el acceso al trono hasta su muerte, en octubre del 2012, el rey Sihanouk ha sido una figura relevante, querida y controvertida.

La guerra fría y las pugnas de las superpotencias causaron estragos. Durante la guerra de Vietnam se permitió que las tropas vietnamitas usaran como base territorio camboyano. EE.UU. bombardeó Camboya sin declaración de guerra, lo que aumentó el apoyo comunista entre la población. En 1970, un golpe de Estado del ejército camboyano -con probable apoyo de EE.UU.- instauró un régimen que cerró la frontera a los vietnamitas. Vietnamitas, chinos y soviéticos respaldaron a los Jemeres Rojos, una milicia comunista, para desestabilizar al nuevo ejecutivo, que apenas contaba con apoyo interno. **En 1975 los Jemeres Rojos de Pol Pot derrocaron al gobierno y se hicieron con el poder**. Se quiso implantar una utopía comunista y campesina, inspirada en la revolución cultural china, obligando a la población a abandonar las ciudades y volver al campo en donde debían trabajar para producir su sustento bajo la represión del régimen. El resultado fue un desastre humanitario, con cerca de **2 millones de muertos** (un cuarto de la población) por hambre, enfermedad y represalias políticas. El régimen quiso eliminar toda influencia de Vietnam, a quien veía como una potencia colonial extranjera que ponía en peligro la soberanía nacional. Purgó a los cargos con lazos con Vietnam, diezmó a la población de origen vietnamita y activó disputas fronterizas. La tensión existente entre China y la URSS también tuvo su reflejo en el territorio: Vietnam se apoyó en los soviéticos (en parte como contrapeso a la influencia del gigante chino), y Camboya en China⁽¹⁾. La dictadura de Pol Pot terminó en 1979, cuando Camboya fue invadida por Vietnam tras una escalada militar en la frontera. Se impuso un gobierno pro-vietnamita (y pro-soviético), no reconocido por la comunidad internacional. Los choques armados entre las guerrillas de Jemeres Rojos y el ejército persistieron durante varios años. **En 1985, con el apoyo de Vietnam, se nombró primer ministro a Hun Sen, un ex jemer rojo de apenas 33 años. Sen se ha mantenido en el cargo desde entonces**, exceptuando un período entre 1993 y 1998 en el que fue co-primer ministro⁽²⁾.

(1) Vietnam era para Camboya lo que China para Vietnam, un vecino gigante que amenazaba con someter al país.

(2) Equivalente a viceprimer ministro, aunque de facto seguía al mando, llegando a dar en 1997 un golpe de Estado en el que aupó a un colaborador suyo al puesto de primer ministro. Tras las elecciones de 1998, Hun Sen volvería a la jefatura del gobierno.

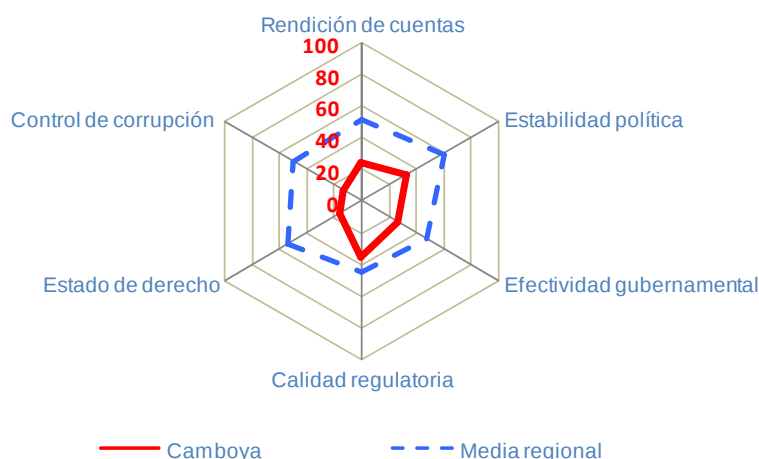


El final de la guerra fría significó para Camboya la retirada de Vietnam. Monárquicos (cercanos a China y a Occidente) y comunistas (cercanos a Vietnam), lograron pactar una **constitución que reinstauró la monarquía, y dio paso a una democracia multipartidista con elecciones libres. En 1993 se celebraron las primeras elecciones.** Ganó sin mayoría el partido monárquico FUNCINPEC, que formó coalición con el socialista Partido Popular de Camboya (CPP por sus siglas en inglés), liderado por Hun Sen. Desde entonces, **el CPP ha ampliado su poder y limitado los contrapesos políticos, avanzando hacia un sistema de partido único de facto, semi-autoritario**, con elecciones pero sin que la oposición posea capacidad de ganarlas.

SITUACIÓN POLÍTICA ACTUAL

El jefe de Estado es desde el 2004 el rey Norodom Sihamoni, tras la abdicación de su padre por problemas de salud. El rey ejerce funciones principalmente ceremoniales. **El primer ministro Hun Sen y su partido, el CPP, controlan las instituciones de Camboya.** Cuentan con 90 de los 123 diputados de la Asamblea Nacional, la cámara baja del país. En las elecciones al Senado de enero de 2012 el CPP ganó 46 de los 57 escaños, y en las locales de junio de 2012 se hizo con 1.592 de 1.633 municipios. Se prevé que en las próximas elecciones a la Asamblea Nacional, en julio de 2013, el CPP mantendrá o ampliará su dominio del parlamento. Hun Sen apenas tiene 59 años, pero lleva gobernando 27, por lo que es uno de los jefes de gobierno de mandato más prolongado en el mundo. A pesar de su supremacía, el CPP ha sufrido recurrentes protestas, por ejemplo, de trabajadores del potente sector textil, o de afectados por las expropiaciones para levantar proyectos de multinacionales apadrinadas por el gobierno. Las protestas están oficialmente permitidas, aunque el margen que consiente el gobierno es estrecho y la represión puede llegar a ser muy dura. Por el momento, estas protestas no han sido fuente de inestabilidad relevante.

Índices de Gobernabilidad Banco Mundial, 2011



POBLACIÓN	14,3 mill.hab.
RENTA PER CÁPITA	830 \$
EXTENSIÓN	181.040 Km ²
RÉGIMEN POLÍTICO	Monarquía Constitucional
CORRUPCIÓN	157/176
DOING BUSINESS	133/185

El gobierno utiliza sus recursos a favor del CPP, y hostiga a los opositores. El principal líder de la oposición, Sam Rainsy, se encuentra en el exilio en París tras haber sido condenado *in absentia* a 11 años de prisión por incitar a la violencia y destrucción de la propiedad. **La corrupción es muy elevada**, y las autoridades no muestran ningún interés en reducirla. Más bien sucede lo contrario, en 2010 se aprobó una ley anticorrupción que ponía a los departamentos e instituciones anticorrupción bajo el control del poder ejecutivo.

RELACIONES EXTERIORES

Tensión con Tailandia por las delimitaciones fronterizas de la región del Templo de Preah Vihear, y por la frontera marítima en zonas del Golfo de Tailandia ricas en recursos. En 2011 hubo una escalada militar que terminó con combates abiertos en la frontera que causaron 20 muertos. La renovación del gobierno tailandés mejoró la situación, y se acordó respetar la sentencia del Tribunal de Justicia Internacional de julio de 2011 sobre la desmilitarización de la zona de frontera terrestre en disputa. Aún no hay acuerdo respecto a la frontera marítima, y no se pueden descartar nuevas escaladas de tensión. La ASEAN ha mediado entre ambos.

Las relaciones con Vietnam son buenas, y probablemente lo seguirán siendo mientras gobierne Hun Sen, que fue apoyado por Vietnam en su ascenso al poder en los años 80.

En los últimos tiempos Camboya está reorientando su política exterior hacia China, que gana influencia en detrimento de la UE (principal donante) y, en menor medida, de EE.UU. Las donaciones de los países occidentales han supuesto casi la mitad del presupuesto del gobierno desde los años 90. Sin embargo, **la evolución hacia un régimen semi-autoritario ha empeorado las relaciones con Occidente y, mientras, avanza la presencia china.** EE.UU. sigue manteniendo su influencia, en especial en el aspecto militar. Bush y Obama han respaldado estas relaciones dentro de la estrategia de reorientación hacia Asia. El gobierno camboyano busca elevar su perfil internacional actuando como puente entre China y Occidente.





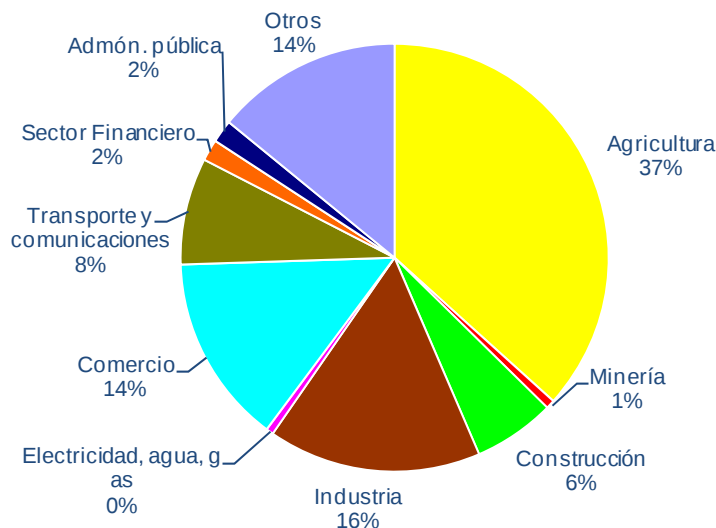
ESTRUCTURA ECONÓMICA Y CLIMA DE NEGOCIOS

PIB (mill.\$)	14.246
CRECIMIENTO PIB	6,5
INFLACIÓN	4,6
SALDO FISCAL	-3,2
SALDO POR C/C	-10,0

Datos a 2012

Camboya es un país de renta baja según el Banco Mundial. Su economía está altamente dolarizada (95% de los depósitos en dólares), y destacan las actividades tradicionales y las industrias exportadoras basadas en mano de obra barata. **El sector primario supone el 37% del PIB, es básicamente agricultura de subsistencia y emplea en torno a tres cuartas partes de la población.** El 79% de los camboyanos vive en zonas rurales y dependen de la producción agrícola, muy vulnerable a las variaciones del clima. En los últimos tiempos el gobierno ha promovido con cierto éxito programas para incrementar la producción de arroz y hacerlo competitivo en el mercado internacional.

Estructura Sectorial 2011 (% PIB)



Fuente: Banco Asiático de Desarrollo

El sector secundario supone el 23% del PIB. Ha sido la principal fuente de crecimiento en los últimos 15 años, gracias a las inversiones extranjeras atraídas por la estabilidad política, los bajos costes laborales y la pertenencia al ASEAN. **La industria está muy concentrada en el sector textil**, que emplea a unos 280.000 trabajadores (5% de la población activa) y se orienta casi totalmente a la exportación, principalmente a EE.UU. La deslocalización de empresas por el alza de costes laborales en China está beneficiando a Camboya. El crecimiento económico e industrial ha estimulado la construcción, siendo ésta otra fuente relevante de crecimiento. La ausencia de infraestructuras de transporte y energéticas dificulta el progreso industrial. Los cortes de luz son habituales. Diversas multinacionales han puesto en marcha explotaciones mineras (oro, bauxita, carbón etc.), y se planean otras nuevas. Hay potencial gasístico y petrolero en el Golfo de Tailandia, aunque se encuentra actualmente en fase de exploración.

El sector terciario alcanza el 40% del PIB. El auge del turismo tira de actividades como el transporte, alojamiento y la restauración. No obstante, el número de turistas todavía es relativamente bajo, por lo que existe amplio margen para crecer.

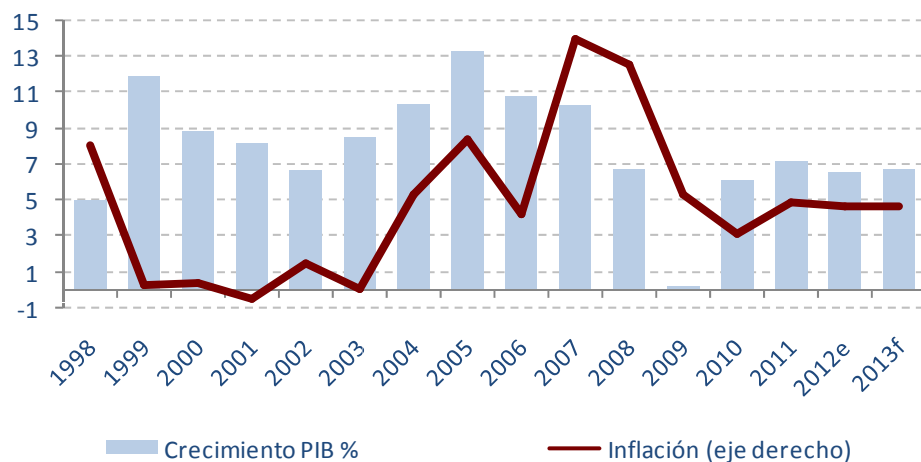
El sector financiero se encuentra en fuerte expansión. Su papel es fundamental para respaldar el crecimiento actual, pero en ocasiones se ha mostrado inestable. De hecho, la actual proliferación de bancos y entidades financieras (existen más de 100 y se han doblado en la última década) indica que hay un exceso de oferta. Las autoridades pretenden mejorar la defectuosa supervisión y regulación para evitar descalabros financieros, un riesgo relevante, ya que la dolarización de la economía impide que el Banco Central pueda actuar como prestamista de último recurso en caso de pánico bancario.

El clima de negocios no es favorable. En la clasificación de *Doing Business* del Banco Mundial quedan reflejadas las dificultades para hacer negocios, agravadas por la alta corrupción. El país se encuentra en el puesto 133 de 185 países, clasificación similar a la India.

Clasif. Doing Business	2013	2012
Clasificación General	133	141
Apertura de negocio	175	174
Obtención de licencias	149	147
Registrar propiedad	132	128
Obtener crédito	115	114
Protección de inversores	53	97
Pago de impuestos	82	79
Comercio transfronterizo	66	61
Cumplimiento contratos	118	121
Resolución insolvencia	142	144

COYUNTURA ECONÓMICA

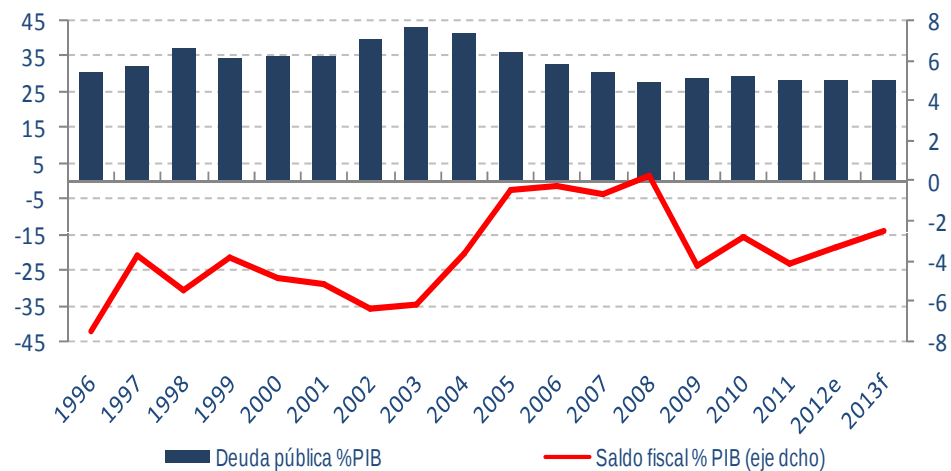
Tras la crisis de 2009, Camboya ha recuperado **altas tasas de crecimiento, en torno al 6-7%, con inflación moderada**. La flexibilidad mostrada por el sector textil, la pujanza del turismo (en parte gracias a la apertura de nuevas rutas de vuelo) y la construcción han sido fundamentales para superar el bache. Durante la década previa a la crisis, el crecimiento promedió un 8%. La economía depende de la demanda externa, especialmente de textiles exportados a EE.UU., así como de los resultados de las cosechas anuales. La entrada de inversión extranjera ha sido y es fundamental para mantener el crecimiento económico.



Fuente: FMI

SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA ECONÓMICA

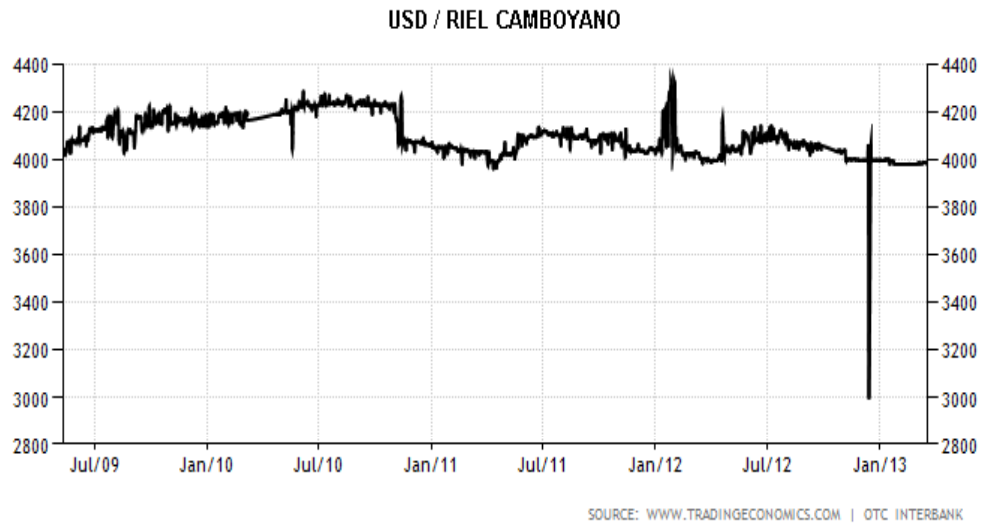
Desde la crisis del 2009, Camboya ha presentado déficits públicos de entre el 3-4% del PIB. Previamente había conseguido controlar los elevados déficits de los 90, rondando el equilibrio presupuestario en los años previos a la crisis.



Fuente: FMI

El gasto público se mantiene estable en torno al 20% del PIB, mientras que los ingresos (sin contar la ayuda internacional) rondan el 11%. **La escasez de ingresos fiscales es un grave problema estructural de la economía.** Antes del 2003, éstos apenas alcanzaban el 6% del PIB. La reforma impositiva de aquel mismo año posibilitó que los ingresos se doblaran, lo que permitió disminuir la dependencia de los fondos internacionales. Sin embargo, desde entonces no se ha conseguido aumentar la presión fiscal, siendo éste uno de los principales objetivos en materia de política económica. El empeoramiento de las relaciones con Occidente podría redundar en un menor flujo de ayuda al país, lo que supondría un problema, ya que actualmente estos fondos constituyen en torno a un tercio de los ingresos públicos (6% del PIB). El gobierno, por tanto, planea realizar una consolidación fiscal a través del aumento de impuestos cuyos efectos recesivos se verán contrarrestados por la fortaleza de la demanda interna y, si la crisis de la eurozona no empeora, también por la demanda externa.

Durante el último lustro la deuda pública se ha estabilizado algo por debajo del 30% del PIB. Camboya no tiene prácticamente deuda pública interna, apenas unos 4 mill.\$.. **Toda la deuda pública es externa y denominada en dólares.**

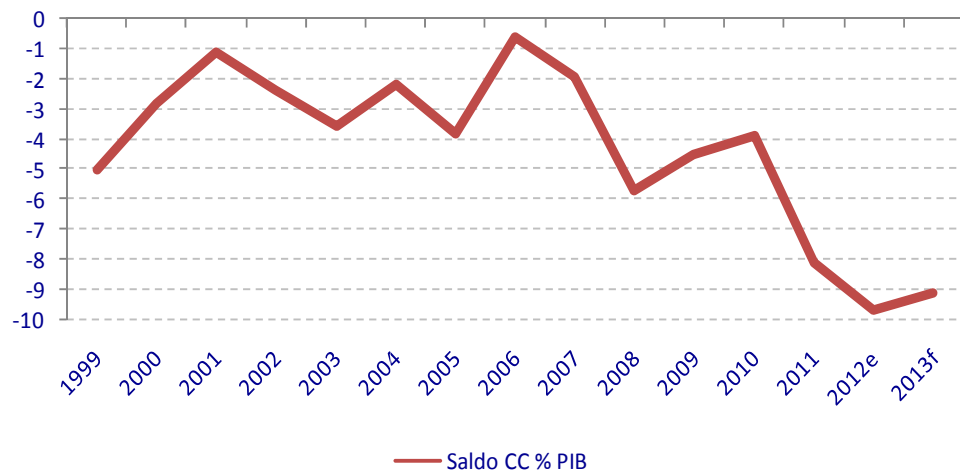


El tipo de cambio se ha mantenido relativamente estable. Dada la dolarización de la economía, mantener la estabilidad cambiaria es un objetivo fundamental de la política monetaria, que sólo permite fluctuaciones moderadas.

SECTOR EXTERIOR

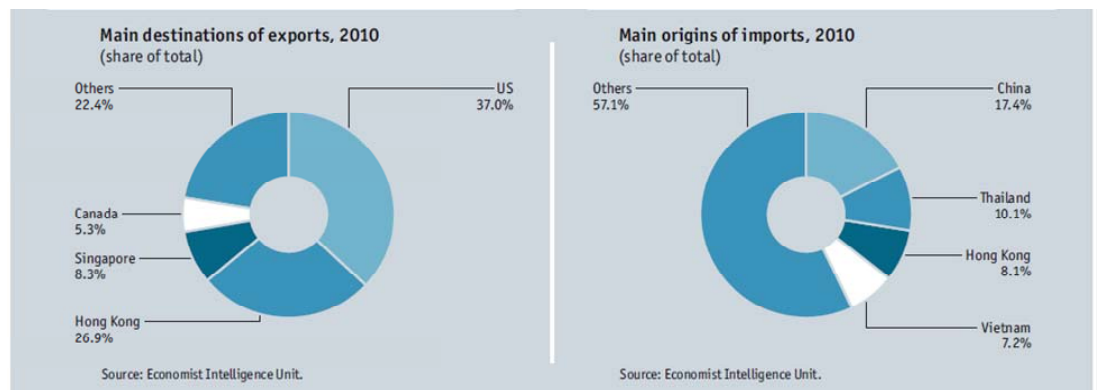
Camboya presenta un déficit por cuenta corriente estructural, que ha tendido al alza en los últimos ejercicios. En 2012 se estima en el 10% del PIB. El déficit en la balanza comercial es muy alto, ya que se importa la práctica totalidad de la maquinaria y productos petrolíferos y, además, en la actualidad hay un alza coyuntural de las importaciones vinculado a inversiones en nuevas centrales energéticas y proyectos industriales (en 2012, las importaciones fueron de 8.458 mill.\$). Esto se ha unido a un crecimiento más moderado de las exportaciones (5.776 mill.\$ en 2012) debido a las dificultades económicas de algunos países desarrollados. El incremento del número de turistas supone un contrapeso al déficit comercial, así como las remesas de inmigrantes y los sustanciales flujos de entrada de ayuda al desarrollo.

El déficit por cuenta corriente se financia principalmente con Inversión Directa Extranjera (IDE), que se relaciona con inversiones de multinacionales en el sector textil, la minería y en la actualidad con proyectos de centrales energéticas. La inversión en cartera es menos relevante, y se dirige a deuda pública denominada en dólares.

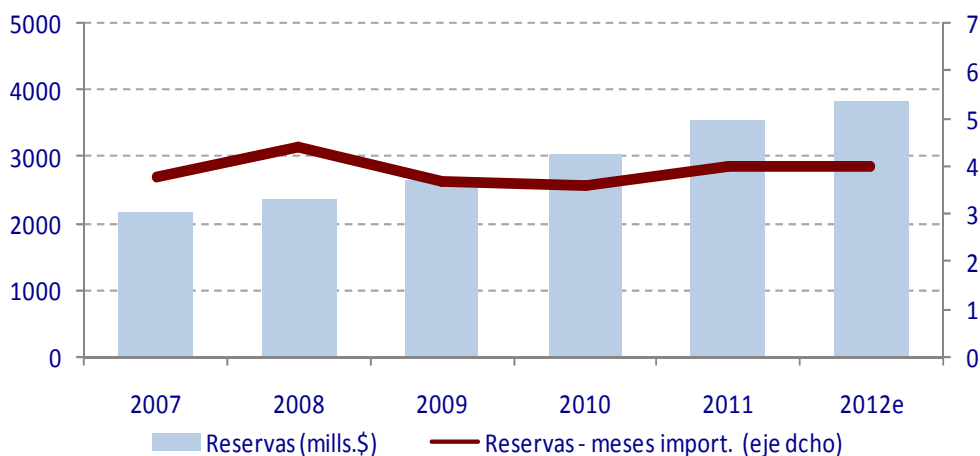


Fuente: FMI

El principal cliente es EE.UU., con el 37% de las ventas al exterior, principalmente productos textiles. La concentración del textil en este mercado es una vulnerabilidad de la economía. España es el décimo mercado para Camboya, destino de aproximadamente un 2,5% de sus exportaciones (unos 160 millones de \$). El mayor proveedor es China, fuente de un 17% de los productos importados.



Las reservas suman 3.400 mill. \$, equivalentes a unos 4 meses de importaciones, un nivel relativamente adecuado para respaldar sus cuentas exteriores. Los bancos además cuentan con otros 5.000 mill.\$ en depósitos privados en dólares y la mayor parte de la deuda externa camboyana es a largo plazo. No obstante, las reservas son claramente insuficientes para garantizar los depósitos nacionales en dólares (cubren el 60% de esos depósitos), por lo que el FMI recomienda incrementar las reservas para reforzar el respaldo de los depósitos, consolidar la confianza en el sistema y ahuyentar la posibilidad de pánicos bancarios.



Fuente: FMI

DEUDA EXTERNA

Al no haber casi deuda pública interna, **la deuda pública externa es equivalente a la deuda pública**. Se mantiene estable cerca del 30% del PIB, y mayoritariamente es deuda a largo plazo. El 40% de la deuda (12% del PIB) es de acreedores multilaterales (generalmente organismos internacionales como el Banco Mundial, o el Banco Asiático de Desarrollo). China es el principal prestamista bilateral, con aproximadamente un 30% de la deuda (9% del PIB).

Camboya acudió en 1995 al Club de París, alcanzando acuerdos con Francia, Alemania, Italia y Japón. Sin embargo, no llegó a un acuerdo con EE.UU. y Rusia, y hay retrasos en el pago de las deudas contraídas en aquel momento, que se siguen negociando en el Club de París con estos dos países, que suponen el 20% de la deuda aproximadamente (6% del PIB). A pesar de no ser un país HIPC, se ha beneficiado parcialmente de la Iniciativa Multilateral de Alivio de la Deuda. El FMI canceló deuda por valor de 86 mill.\$.. El Banco Mundial no canceló la suya.

	Calificación	Perspectiva
S&P	B	Estable
Moody's	B2	Estable

El servicio de la deuda no presenta problemas. Los pagos se sitúan por debajo de los 100 mill.\$ anuales, en torno al 1,5% de los ingresos corrientes externos. Standard & Poor's califica la deuda soberana de Camboya con B perspectiva "estable", y Moody's le otorga un B2 con perspectiva "estable".

ANÁLISIS DE SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA (DSA)

El **Análisis de Sostenibilidad de la Deuda (DSA)** publicado por el FMI en enero de 2013 califica la **posibilidad de incumplimiento de deuda como 'BAJA'**. Los indicadores de riesgo se encuentran por debajo de los umbrales establecidos.