

FICHA RIESGO PAÍS

VIETNAM

Actualización: 8 Septiembre 2015



SITUACIÓN POLÍTICA

SITUACIÓN INTERNA

- Al igual que China, Vietnam mantiene un modelo de progresiva apertura económica e inmovilismo político dirigido por el partido único PCV.
- En enero de 2011, el Primer Ministro Nguyen Tan Dung, de tendencia reformista, fue reelegido por un periodo de 5 años. Asimismo, se nombró como Presidente a Tan Sang, de ideología conservadora y opuesto a las medidas liberales. En 2016 tendrá lugar el Congreso Nacional en el que se nombrarán a los líderes del próximo lustro.
- Aumento de la influencia de la corriente más ortodoxa dentro del PCV, que defiende una mayor gradualidad del proceso de liberalización, ante la desaceleración del ritmo de crecimiento y el peligro de las desigualdades sociales derivadas del rápido desarrollo en la última década. En cualquier caso, ambas corrientes ideológicas abogan por una estrategia de crecimiento controlado para mantener el actual modelo socio económico.
- El control político se traduce en la represión de la disidencia, prohibición de la libertad de prensa, la existencia de un partido único, así como la denuncia internacional del incumplimiento de los derechos humanos.

RELACIONES EXTERIORES

- Miembro del ASEAN y firmante de AFTA (ASEAN Free Trade Association). También, mantiene TLC con China, Corea del Sur y Japón. Actualmente negociando TLC con la Unión Europea.
- En enero de 2007 ingresó en la OMC como economía en transición.
- Incremento de la tensión con China tras la escalada de su posición beligerante en la disputa por la soberanía de las islas Paracel y Spratley. Como consecuencia, tuvieron lugar en 2014 revueltas contra empresas chinas instaladas en Vietnam. El nivel de tensión persistirá debido al aumento de la presencia China en las islas.
- Estrechamiento de las relaciones con India y Estados Unidos.



SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

SITUACIÓN GENERAL

- Fuerte crecimiento económico desde los años 90. Los reducidos salarios y la proximidad a los mercados de China, Japón y Corea del Sur, ha favorecido la consolidación como un centro de producción del sector textil y de componentes electrónicos. La IED y las exportaciones han sido los motores del crecimiento, especialmente el sector manufacturero, que representa el 68,4% de la IED y aporta el 40% del PIB.
- Economía diversificada pero todavía en fase de desarrollo. La agricultura representa el 17,9% del PIB y emplea casi la mitad de la población (48%). El sector petrolífero ha perdido paulatinamente su peso en la economía ante el agotamiento de los pozos.
- En 2011 Vietnam dejó de ser considerado país de renta baja para convertirse en país de renta media baja (1.890 \$ en 2014). En la misma línea, el ratio de pobreza ha disminuido desde el 58% al 17,2% en el periodo 1993-2012.
- Intervencionismo estatal en sectores considerados clave, limitación a la entrada de compañías extranjeras.
- El crecimiento en el periodo 2000-2013 (promedio superior al 6%), estuvo acompañado de una elevada inflación (18,1% en 2011), y de la formación de una burbuja en el sector crediticio e inmobiliario. A partir de dicho año las autoridades priorizaron su objetivo al control de la evolución de precios mediante una política monetaria contractiva. Así, en 2014 el ritmo se desaceleró hasta el 6% y la tasa de inflación descendió por debajo del 6%.

POLÍTICA ECONÓMICA

- Corrupción y estrepitosa gestión de las empresas públicas (SOEs), que dominan los principales sectores de la economía. Ausencia de transparencia y elevado endeudamiento tras años de inversiones improductivas.
- El ingente volumen de créditos de dudoso cobro correspondiente mayoritariamente a las SOEs ha impactado directamente en el sistema bancario, desacelerando la evolución crediticia y afectando al resto del tejido empresarial. En 2013, las autoridades crearon un banco malo (VAMC) para depurar el sistema financiero de activos tóxicos. Necesidad de un reconocimiento más preciso del volumen total de activos de baja calidad.
- Persistente déficit en las cuentas públicas, 5,4% del PIB en 2014. Política fiscal dirigida hacia la moderación del actual desequilibrio: mejora de la inspección fiscal, reducción de la carga impositiva empresarial, eliminación de partidas improductivas y reducción de gastos de capital. Se espera en los próximos años un aumento en valor nominal tanto de los ingresos como de los gastos, si bien descenderán en términos de PIB.
- La deuda pública superó el 58,7% del PIB en 2014. Continuará escalando debido al continuo déficit público y a la depuración del sistema bancario.
- Creciente preocupación sobre el posible enfriamiento de la economía china. El Banco Central ha devaluado el dong siguiendo la estela del yuan. El posible agravamiento del escenario actual en China supondrá un significativo desafío para la economía vietnamita.



SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA**BALANZA DE PAGOS**

- Economía muy abierta al exterior y relativamente diversificada. En el último lustro las exportaciones se han duplicado hasta situarse en 149.700 mill.\$ en 2014. La industria textil y los componentes electrónicos representan las principales partidas de exportación. Las importaciones también han presentado un fuerte crecimiento en el mismo periodo (143.500 mill.\$ en 2014).
- Fuerte ajuste en la balanza comercial. Mientras que en 2009 el saldo deficitario superó los 12.000 mill \$, el mayor aumento de las exportaciones permitió la obtención de superávit comercial a partir de 2012. En 2014 el superávit se sitúo en 6.200 mill.\$ (5,6% PIB).
- El ingreso en la OMC supuso una reducción de los aranceles, así como la eliminación de determinadas medidas proteccionistas. Sin embargo, aún persiste un elevado grado de proteccionismo. Vietnam ingresó en la OMC como economía en transición, con lo que puede ser objeto de sanciones anti "dumping" por parte otros miembro de la OMC.
- Balanza por cuenta corriente superavitaria (5,4% PIB en 2014) debido al favorable saldo comercial, el aumento del sector turístico y las remesas. En los próximos años se espera que dicho superávit se mantenga en torno al 3-4% del PIB.
- El buen comportamiento del saldo por cuenta corriente ha permitido triplicar el nivel de reservas en el periodo 2010-2014 hasta 38.000 mill.\$. No obstante, sigue siendo un volumen reducido, dado que representa 2,6 meses de importaciones.

DEUDA EXTERIOR

- La deuda externa casi se ha duplicado desde 2008, hasta alcanzar 71.600 mill.\$ en 2014. Sin embargo, en comparación con el PIB, se ha mantenido próxima al 38% debido al crecimiento económico de la última década. En términos de ingresos externos, la deuda representa un 47,8%.
- El servicio de la deuda se sitúo en 4,641 mill.\$ en 2014, un importe muy reducido, equivalente al 3,1% de los ingresos exteriores.
- Refinanciación con el Club de París en 1993 y con el Club de Londres en 1997. Acuerdo de refinanciación con Rusia en 2000 muy favorable para Vietnam.



CONCLUSIONES

Vietnam tiene un elevado potencial de crecimiento económico impulsado por el comportamiento de las exportaciones y la IED. El PIB seguirá creciendo a un fuerte ritmo en los próximos años, y continuará registrándose un superávit en la balanza de pagos. El monopolio de las empresas públicas y la prohibición de entrada a compañías extranjeras en sectores claves seguirá obstaculizando la modernización del país. Asimismo, la falta de control de las SOEs y su elevado endeudamiento han derivado en la acumulación de un elevado volumen de activos de dudoso cobro, afectando al sistema bancario y endureciendo el acceso al crédito a los demás agentes de la economía. Por ello, la depuración del sistema financiero, el aumento de la transparencia y la mejora de la eficiencia de las SOEs serán los principales desafíos del país. Sin embargo, el modelo político, reacio a cambios drásticos, no invita a la culminación de grandes reformas en los próximos años. Respecto a los factores exógenos, la posible desaceleración de China representa un verdadero reto para la economía vietnamita.

POBLACIÓN: 90,7 mill.habs.

RENTA PER CÁPITA: 1.890 \$ (2014)