

Crecimiento firme, fundamentos débiles



Las evaluaciones de riesgo país le orientan en la adopción de las mejores decisiones para su negocio y le permiten comprender los riesgos existentes en el comercio internacional. Tenemos siempre la mejor solución para satisfacer sus necesidades.

PIB	18.000.000.000 USD (ranking mundial: puesto 117, Banco Mundial 2018)
Población	7,06 millones (ranking mundial: puesto 103, Banco Mundial 2018)
Forma de estado	Estado comunista
Jefe del Gobierno	BOUNNYANG Vorachit (presidente)
Próximas elecciones	2021, presidenciales y legislativas

PUNTOS FUERTES

- Crecimiento del PIB firme y estable.
- País muy rico en recursos naturales.
- Mayor apertura a la inversión extranjera en forma de un tipo impositivo relativamente bajo.
- Miembro de la ASEAN.

PUNTOS DÉBILES

- La alta sensibilidad a los precios de los productos básicos (especialmente en los sectores de la energía hidroeléctrica y la minería) hace que la economía sea vulnerable a las externalidades negativas.
- Infraestructuras deficientes.
- Déficits en cuenta corriente insosteniblemente altos, de dos dígitos.
- Elevado endeudamiento externo (alrededor del 85% del PIB) principalmente con China.
- A menudo se permite a las empresas no rentables seguir operando con pérdidas.
- Un entorno empresarial muy débil, incluyendo la calidad reguladora, la percepción de la corrupción y el estado de derecho (en particular, la falta de legislación en materia contractual en muchas áreas clave relacionadas con el comercio).



- Sólido crecimiento obstaculizado por un entorno empresarial débil.
- Las vulnerabilidades macroeconómicas estructurales suponen un riesgo para las perspectivas.

Sólido crecimiento obstaculizado por un entorno empresarial débil

El crecimiento económico real se mantendrá firme. Se estima que el PIB aumentará por encima del +6,5% tanto en 2018 como en 2019. Las exportaciones se ven respaldadas por fuertes ventajas competitivas, como los costes de mano de obra barata, los recursos naturales y una ubicación estratégica, junto con el aumento de la demanda externa.

El aumento de nuevas entradas de pedidos procedentes del exterior, los proyectos hidroeléctricos y de infraestructura impulsarán un mayor volumen de inversión. El crecimiento del consumo privado se acelerará gracias a la mayor creación de empleo. Es probable que los responsables políticos adopten una postura cautelosa. El gobierno pretende conseguir una mayor consolidación fiscal mientras que las autoridades financieras hacen hincapié en la estabilidad financiera.

Sin embargo, las perspectivas a largo plazo se ven obstaculizadas por un entorno empresarial débil. La economía sigue ocupando un lugar rezagado en la encuesta Doing Business del Banco Mundial, ya que se sitúa en la posición 141 de los 190 países participantes. Entre las debilidades más evidentes se encuentran la protección de los inversores (posición 172), el sistema tributario (puesto 156) y el cumplimiento contractual.

Las vulnerabilidades macroeconómicas estructurales suponen un riesgo para las perspectivas

Las vulnerabilidades son significativas en los frentes fiscal, financiero y externo.

En primer lugar, las finanzas públicas son débiles. La deuda pública es elevada, ya que se sitúa por encima del 60% del PIB, y el déficit fiscal es amplio (se estima del -5,2% del PIB en 2017). El riesgo de sostenibilidad de la deuda es elevado debido a: i) una gestión fiscal deficiente; ii) los problemas heredados del sector financiero (subcapitalización de los bancos de propiedad estatal y los bancos públicos, por ejemplo; y (iii) la exposición a las condiciones de financiación externa, ya que la deuda pública externa representa casi el 80% del total de la deuda pública.

En segundo lugar, el sector financiero es frágil. Los segmentos de riesgo se derivan del sistema bancario. Los bancos estatales, que representan el 45% de los activos del sistema bancario, en particular, han presenciado un deterioro de sus balances. El aumento de los préstamos morosos (la ratio de morosidad se sitúa en torno al 8% en 2015, frente al 2% en 2012), las débiles reservas de capital y la rentabilidad son algunos de los problemas subyacentes.

En tercer lugar, existen importantes vulnerabilidades externas. Un alto nivel de dolarización hace que la economía sea vulnerable a las externalidades negativas: trastornos de la relación de intercambio y salidas de capital. El déficit por cuenta corriente es inferior al -10% del PIB. Es muy posible que siga siendo considerable debido al aumento de las importaciones relacionadas con los proyectos hidroeléctricos y de transporte. Las reservas internacionales brutas son bajas y cubren de 1 a 2 meses de importaciones de mercancías. Por último, la deuda externa es elevada, ya que se cifra alrededor del 100% del PIB.



ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Tailandia 36% 	1	 63% Tailandia
China 32% 	2	 17% China
Vietnam 14% 	3	 10% Vietnam
India 3% 	4	 2% Corea del Sur
Japón 2% 	5	 2% Japón

ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Artículos de confección y prendas de vestir 30%	1	33% Vehículos rodados
Oro, no monetario (excluyendo minas de oro y concentrados) 20%	2	8% Hilaturas textiles y productos relacionados
Café, té, cacao, especias y su manufactura 7%	3	8% Maquinaria especializada
Corcho y madera 5%	4	7% Otra maquinaria y piezas industriales
Minerales metálicos y chatarra metálica 5%	5	5% Maquinaria y equipos de generación de energía



Pagos



Procedimientos judiciales



Procedimientos concursales



Ver toda la información online de Euler Hermes Economic Research
www.eulerhermes.com/economic-research

Contacto: Euler Hermes Economic Research Team
research@eulerhermes.com

Contacto: Mahamoud Islam Economista sénior
Mahamoud.Islam@eulerhermes.com

ECONOMIC REPORT

 by Euler Hermes Economic Research

CLÁUSULA DE EXENCIÓN DE RESPONSABILIDAD
 Estas valoraciones están, en todo caso, sujetas a la siguiente cláusula de exención de responsabilidad. Euler Hermes SA, una compañía de Allianz, es la responsable de la publicación de este material, que se ofrece únicamente a efectos informativos y no debería considerarse equivalente a ningún tipo de asesoramiento específico. Los destinatarios deberían realizar su propia evaluación independiente de esta información y no debería emprenderse ninguna acción basándose únicamente en la misma. Este material no debería ser reproducido ni divulgado sin nuestro consentimiento. No está destinado a su distribución en ninguna jurisdicción en la que estuviera prohibido. Si bien se cree que esta información es fiable, no ha sido independientemente verificada por Euler Hermes y Euler Hermes no emite ninguna

declaración ni garantía (tanto expresa como implícita) de ningún tipo, con respecto a la exactitud o integridad de dicha información ni acepta ningún tipo de responsabilidad por cualesquiera pérdidas o daños derivados de algún modo de cualquier uso de esta información o confianza depositada en la misma. Salvo que se indique lo contrario, cualquier opinión, previsión o estimación se efectúa únicamente por el Departamento de Economía de Euler Hermes en esta fecha y puede ser objeto de modificación sin previo aviso. Euler Hermes SA está autorizada y regulada por la Autoridad de los Mercados Financieros de Francia.

© Copyright 2017 Euler Hermes. Reservados todos los derechos.