

## Las vulnerabilidades estructurales afectan a las perspectivas

**VALORACIÓN POR PAÍSES**

**PUNTOS FUERTES Y PUNTOS DÉBILES**

**PANORAMA ECONÓMICO**

**ESTRUCTURA COMERCIAL**

**LA COMPLEJIDAD DE LA COBRANZA**

**D4**

RIESGO BAJO para las empresas



<b>PIB</b>	71.200.000.000 USD (ranking mundial: puesto 71, Banco Mundial 2018)
<b>Población</b>	53,7 millones (ranking mundial: puesto 26, Banco Mundial 2018)
<b>Forma de estado</b>	República parlamentaria
<b>Jefe del Gobierno</b>	Aung San Suu Ky (Consejero de Estado)
<b>Próximas elecciones</b>	2020, elecciones legislativas

## PUNTOS FUERTES

- Recursos naturales considerables.
- Robusto potencial de crecimiento.
- Tras años de sanciones, el país se está abriendo a inversiones extranjeras y al turismo.
- Ubicación estratégica.

## PUNTOS DÉBILES

- El riesgo político se mantiene elevado debido a que el ejército sigue dominando la política.
- Entorno empresarial muy débil pese a la reciente introducción de reformas.
- Las tensiones étnicas y la crisis de la minoría étnica rohingya empañan la imagen de Myanmar y podrían comportar sanciones internacionales.
- El papel del Banco Central todavía no está claramente definido y su marco operativo es débil.
- Los amortiguadores de políticas macroeconómicas son deficientes, con unas débiles reservas de divisas y fragilidad de las finanzas públicas.
- Acceso limitado a la información.



- El crecimiento se mantendrá sólido.
- Amortiguadores políticos y financieros limitados.
- Las perspectivas a largo plazo se ven ensombrecidas por la debilidad del entorno político y comercial.

## El crecimiento se mantendrá sólido

El crecimiento económico repuntó al +6,8% en el ejercicio fiscal 2017/18 (EF; del 1 de octubre al 30 de septiembre) tras haberse debilitado hasta el +5,9% en el EF 2016/17. Ese año, las inundaciones masivas afectaron a la producción agrícola y a los resultados de las exportaciones, lo que refleja la vulnerabilidad de Myanmar a las amenazas naturales. El crecimiento en el EF 2017/18 contó con el sólido respaldo de la producción agrícola e industrial (en particular, la confección de prendas de vestir). En otro orden de cosas, el rendimiento en el sector servicios disminuyó, muy probablemente debido a las preocupaciones en materia de seguridad relacionadas con la crisis de los rohingya. En el frente externo, las exportaciones de mercancías se recuperaron de la caída sufrida el año anterior, gracias al aumento de las exportaciones de arroz, gas y prendas de vestir.

Con miras al futuro, se espera que el crecimiento económico se mantenga algo por debajo del +7% en los próximos dos años. Contra el telón de fondo de la ralentización del comercio mundial y el crecimiento económico, la mayor debilidad de los precios de los productos básicos, la menor demanda de China (el mayor socio comercial de Myanmar) y el aumento de las medidas proteccionistas (p. ej., prohibición india de las importaciones de alubias) plantean problemas. Además, el impulso de la reforma ha disminuido y tanto el entorno político como el empresarial siguen siendo débiles, lo que puede afectar al crecimiento de la inversión.

## Amortiguadores políticos y financieros limitados

La gestión fiscal del gobierno de Myanmar es débil. Sobre el papel, los déficits fiscales parecen controlables, ya que vienen situándose en una media anual del -3% del PIB en los últimos años. Sin embargo, cabe mencionar que casi todos los déficits fiscales han sido financiados por el banco central. Por lo tanto, la deuda pública está aumentando de nuevo tras haber caído hasta un nivel aceptable debido a las condonaciones masivas por parte de los acreedores y al apoyo japonés en la liquidación de deudas atrasadas al Banco Mundial. Esperamos que la deuda pública total alcance el 50% del PIB en 2020.

Recientemente, el gobierno ha anunciado su intención de abordar la cuestión de los amplios déficits fiscales y ha aplicado un tope a su endeudamiento con el banco central. Todavía está por ver si esta estrategia funcionará.

El Banco Central se enfrenta a varios desafíos, que incluyen una inflación elevada, un crecimiento excesivo del crédito (por encima del +20% interanual en el EF 2017-18) y una degradación de presiones sobre la moneda (-13% interanual frente al USD en febrero de 2019). Estas vulnerabilidades se ven exacerbadas por la fragilidad de los amortiguadores (las reservas de divisas apenas cubren tres meses de importaciones, por ejemplo), así como por la debilidad del marco operativo y la supervisión bancaria.



Por último, las vulnerabilidades externas son elevadas. Además de las modestas reservas de divisas, la economía registra grandes déficits anuales por cuenta corriente, próximos al -5% del PIB y se prevé que aumenten aún más debido al continuo crecimiento de las importaciones de bienes de capital.

## Las perspectivas a largo plazo se ven ensombrecidas por la debilidad del entorno político y comercial

Myanmar sigue siendo uno de los países más débiles en la encuesta Doing Business del Banco Mundial (ocupa el puesto 171 de las 190 economías participantes en el certamen de 2019), con importantes deficiencias en el cumplimiento contractual (posición 188), la protección de las inversiones (posición 185) y la resolución de las insolvencias (posición 164). El país también obtiene una mala puntuación en el apartado de calidad reguladora, el estado de derecho y el control de la corrupción en la encuesta de Indicadores de Gobernanza Mundial de 2019 («Worldwide Governance Indicators 2019») del Banco Mundial. Y pese a los importantes avances políticos materializados hacia la democracia y la sociedad civil, las tensiones políticas internas socavan el panorama económico.



## ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
China 41% 	1	 34% China
Tailandia 19% 	2	 14% Singapur
India 9% 	3	 13% Tailandia
Singapur 8% 	4	 8% Japón
Japón 6% 	5	 7% India

## ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Gas, natural y manufacturado 24%	1	22% Petróleo, derivados del petróleo y materiales relacionados
Manufacturas de mineral no metálico, n.c.p. 20%	2	8% Hilaturas textiles y productos relacionados
Corcho y madera 18%	3	8% Hierro y acero
Frutas y verduras 8%	4	6% Maquinaria especializada
Pescado, crustáceos, moluscos y sus preparados 7%	5	4% Vehículos rodados

