

# Vietnam

INFORME PAÍS

## El robusto rendimiento económico enmascara las fragilidades estructurales

VALORACIÓN POR PAÍSES

PUNTOS FUERTES Y PUNTOS DÉBILES

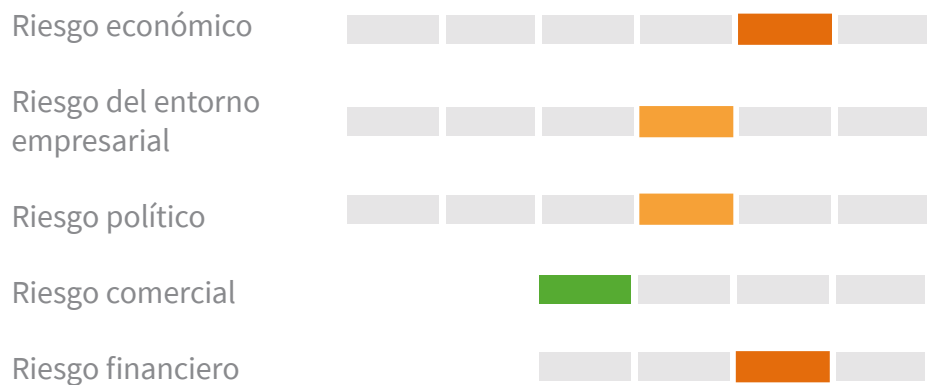
PANORAMA ECONÓMICO

ESTRUCTURA COMERCIAL

LA COMPLEJIDAD DE LA COBRANZA

**AA1**

RIESGO BAJO para las empresas



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.

<b>PIB</b>	223.864.000.000 USD (ranking mundial: puesto 45, Banco Mundial 2017)
<b>Población</b>	95,54 millones (ranking mundial: puesto 15, Banco Mundial 2017)
<b>Forma de estado</b>	Estado comunista
<b>Jefe del Gobierno</b>	Nguyễn Xuân Phúc
<b>Próximas elecciones</b>	2021, legislativas

## PUNTOS FUERTES

- Bajos salarios, pero mano de obra relativamente cualificada.
- Hub de fabricación competitivo.
- Potencial de desarrollo de varios recursos naturales, especialmente minerales (mineral de hierro, cobre, oro) y energía (petróleo, gas natural, carbón).
- Economía relativamente abierta con un modelo de crecimiento basado en el comercio.
- Desplazamiento permanente hacia sectores de mayor valor añadido.

## PUNTOS DÉBILES

- Falta de transparencia.
- Sistema bancario frágil y opaco.
- Infraestructuras en necesidad de mejoras.
- Entorno empresarial complicado.
- Bajas reservas externas.
- Tensiones recurrentes con China.



- El sólido crecimiento económico está respaldado por las exportaciones y la IED.
- Tres vulnerabilidades siguen incidiendo en el panorama a largo plazo.
- Entorno empresarial: apertura y mejora.

## El sólido crecimiento económico está respaldado por las exportaciones y la IED

El crecimiento económico se aceleró del 6,8% anotado en 2017 al +7,1% en 2018, su ritmo más alto desde el período de 2008 a 2009, impulsado por un sólido incremento de las exportaciones, un aumento de los flujos de inversión y un crecimiento robusto del consumo privado.

De cara al futuro, esperamos que el crecimiento económico se desacelere, manteniendo sin embargo cierta resistencia, con unos registros del +6,5% y el +6,4%, respectivamente, en 2019 y 2020. El crecimiento más lento del comercio mundial, unas condiciones crediticias más restrictivas y la consolidación fiscal serán los motivos subyacentes a la desaceleración. A más largo plazo, se espera que la economía siga siendo una de las que más crezcan en la región gracias a: un fuerte creci-

miento de la inversión extranjera directa; un sólido crecimiento de la demanda de los mercados asiáticos; sus marcadas ventajas competitivas (bajos costes laborales, alto crecimiento de la productividad y su ubicación estratégica); su creciente integración en las cadenas de suministro globales y su posicionamiento como hub de fabricación mundial. El país se considera uno de los pocos «beneficiarios» de la actual contienda comercial entre China y EE. UU., debido a la búsqueda de nuevos centros de producción por parte de las empresas que producen en China.

## Tres vulnerabilidades siguen incidiendo en el panorama a largo plazo

En primer lugar, los riesgos financieros siguen siendo elevados y derivan de la combinación de un sector bancario frágil y un fuerte crecimiento del crédito. La ratio de préstamos oficiales morosos a préstamos brutos totales ha disminuido, pasando del 3,4% en 2012 al 2,0% en 2017. Sin embargo, un cálculo más amplio del FMI que incluye otros préstamos de dudoso cobro (como los préstamos vendidos a Vietnam Asset Management Corporation y los préstamos de mención especial) sitúan la ratio próxima al 7,5% (desde un 8,4% estimado en 2016). El crecimiento del crédito se mantiene sólido y se estima del +14% interanual en 2018.

En segundo lugar, las finanzas públicas todavía precisan consolidación. La deuda de las administraciones públicas se estimó en un 58% del PIB en 2018, en comparación con una deuda inferior al 55% del PIB en el caso de Malasia, Tailandia, Filipinas e Indonesia; y un nivel del 41% del PIB en 2007. La sostenibilidad de la deuda no corre peligro por ahora ante las perspectivas de crecimiento económico, el ritmo de las reformas (ampliación de la base impositiva) y la orientación de la política fiscal (hacia la consolidación). Aun así, las autoridades deberán mejorar sus finanzas públicas para aumentar el margen fiscal.

En tercer lugar, las reservas internacionales son escasas y la deuda externa es elevada en comparación con las de sus homólogos regionales. La cobertura de las importaciones se estima en 2,4 meses en 2018, todavía por debajo del nivel deseado de 3 meses. El endeudamiento externo se sitúa en el 51% del PIB en 2018, en comparación con una media del 40% para los mercados emergentes de la ASEAN; y con un nivel del 37% en 2013.

## Entorno empresarial: apertura y mejora







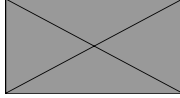

El país ocupa el puesto 69 en la última encuesta de facilidad para hacer negocios (2019 *Ease of Doing Business*), 13 puestos por encima del lugar que ocupaba en la edición de 2017, lo que refleja una mejora en los subcomponentes de pagos de impuestos y obtención de electricidad. Los subcomponentes de Creación de empresas y Resolución de insolvencias siguen siendo problemáticos.

El panorama a largo plazo es en general positivo, ya que las infraestructuras y las prácticas comerciales están en vías de mejora. Se espera que las autoridades destinen un mayor nivel de gasto a las infraestructuras para mantener el rendimiento de las exportaciones. Además, las asociaciones comerciales estratégicas están preparadas para acelerar la integración de la economía en las cadenas de suministro globales, pero también para mejorar las prácticas comerciales. Además de impulsar las exportaciones, esperamos que asociaciones como la comunidad económica de la ASEAN, el Acuerdo Integral y Progresivo para la Asociación Transpacífica o la próxima Asociación Económica Integral Regional (China, India, Australia, Nueva Zelanda, Corea del Sur, Japón y la ASEAN) contribuyan a mejorar las prácticas comerciales en el país.



## ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Estados Unidos 20% 	1	27% China 
China 14% 	2	19% República de Corea 
Japón 6% 	3	8% Japón 
República de Corea 6% 	4	6% Estados Unidos 
Hong Kong 4% 	5	6% Taiwan (RPC) 

## ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Aparatos de telecomunicación y de grabación de sonido 19%	1	16% Maquinaria eléctrica, aparatos eléctricos y electrodomésticos, n.c.p.
Artículos de confección y prendas de vestir 14%	2	9% Aparatos de telecomunicación y de grabación de sonido
Calzado 8%	3	8% Hilaturas textiles y productos relacionados
Maquinaria eléctrica, aparatos y electrodomésticos, n.c.p. 7%	4	5% Hierro y acero
Pescado, crustáceos, moluscos y sus preparados 5%	5	5% Otra maquinaria y piezas industriales



Pagos



Procedimientos judiciales



Procedimientos concursales

