

Análisis Económico – Comercial VIETNAM

I. INDICADORES MACROECONÓMICOS

- Cuadro N°1

	Año 2011	Año 2012	1er Semestre 2013
PIB (billones US\$)	119	136	
PIB per cápita (billones US\$)	1.300	1.540	
Crecimiento PIB	5,89	5,03	4,89
Reservas Internacionales	17,0	20,7	3,18
(billones USD)			
Exportaciones (billones USD)	96,3	114,6	29,7
Importaciones	105,8	114,3	29,2
Inflación	18,6	6,81	2,39
Desempleo	2,27	1,99	2,1
Tasa de Interés	16	12	7,5
Tipo de Cambio (respecto al USD)		20.828	20.828
Deuda pública	54.9%	55.4%	

Fuente: Ministry of Commerce and Industry / Ministry of Planning and Investment / General Statistical Office Vietnam.

La economía Vietnamita se encuentra en un periodo de incertidumbre. Fuentes de gobierno indican que las medidas¹ estrictas adoptadas el año pasado para controlar la alta inflación y el déficit comercial,

¹ Decreto #11, el cual se focaliza principalmente en “combatir el brote inflacionario, estabilizar la macroeconomía y dar garantías a la seguridad social y bienestar de la población”. Para llevar a cabo esto, se está aplicando una política monetaria restrictiva, ajustándose la política fiscal y la inversión pública (para disminuir el déficit del Estado), fomentando la producción (específicamente las exportaciones), reduciendo el consumo de energía, y manejando el precio de la energía (especialmente para los sectores más pobres).

habrían surtido un efecto positivo. No obstante, generaron desbalances internos como una alta quiebra de PYMES, principalmente por el alto costo al crédito².

De acuerdo con las estadísticas del General Statistical Office de Vietnam, en el 2012 hubo aprox. 55 mil empresas que se declararon en quiebra y en el 2011 fueron 79 mil de las 622 mil empresas en todo el país. Los principales motivos de la disolución de empresas fueron: alta tasa de interés (27.2%), alta e inestable inflación (19.5%), dificultad en el acercamiento al préstamo (17.4%), alto costo del transporte (9.7%), inestabilidad en el suministro de energía (7%), y mala gestión macro-económica (7%).

Sin embargo, con las medidas aplicadas se logró revertir la tendencia de déficit de cuenta corrientes de - 8.4 billones en el año 2009, - 1.7 billones en el 2010, - 4.9% y logró un superávit de 2.5 billones en el año 2011 y más de 4 billones en el 2012.

Cabe destacar que en el 2012, Vietnam obtuvo un superávit en la balanza comercial por primera vez en 20 años, signo muy positivo a pesar de que el monto de US\$ 780 millones es relativamente modesto. Sin duda, este superávit permite a la Economía Vietnamita tener mayores reservas de moneda extranjera y, por ende, mayor facilidad de pago en las importaciones y una menor presión hacia la evaluación de la moneda.

En cambio, el compromiso de Inversión Extranjera Directa presenta una disminución gradual a pesar de que el desembolso sigue siendo estable. En 2008 marcó record de US\$ 71.7 billones, pero en los años posteriores el capital registrado bajó drásticamente a US\$ 21.5 billones en el 2009, a US\$ 17.2 billones en el 2010, a US\$ 14.7 billones en el 2011 y a US\$ 13.03 billones en el pasado año.

Existen otros factores que hoy están ayudando al desempeño de la economía vietnamita como la disminución moderada del consumo interno, la baja de precios de los alimentos y petróleo, entre otros, lo que genera una disminución de la inflación relevante (aun de dos dígitos pero cercanas al 10%), proporcionando al gobierno una ventana para bajar la tasa de interés. Y de esta manera, poder reactivar la economía y proveer una esperanza para las PYMES.



Fuente: *Tradingeconomics.com*

El 15 de Julio del 2012 el Banco Central Vietnamita, ordenó a la Banca Privada reducir la tasa de interés de los préstamos a un valor menor al 15%, considerando que las colocaciones realizadas durante el año pasado estaban por sobre el 20% anual. Esta medida aún no ha sido aplicada en forma general por los Bancos dado que no están de acuerdo con la medida, aludiendo que su rentabilidad disminuirá considerablemente y que en los préstamos de altos intereses existe un gran alto riesgo de no pago.

En esta línea, el gobierno decidió realizar un recorte en el gasto fiscal de un 7,4% (aproximadamente US\$ 2,4 billones), específicamente en proyectos de inversión pública. Esta decisión tiene por objetivo disminuir la presión inflacionaria y el sobre calentamiento de la economía.

² Tasas de interés real de sobre el 20% anual.

Una de las grandes críticas a este sistema es que al sector privado le es bastante más difícil tener acceso al crédito que a las empresas públicas, en donde el Banco Central les presta dinero a tasas muy bajas y en muchas ocasiones, este último se hace cargo de los default.

Sin embargo, otro grupo de relevantes economistas ajenos al gobierno, tienden a demostrar que el Milagro Vietnamita estaría llegando a su fin, principalmente por factores como una falta de plan maestro concreto de largo plazo, como si lo ha tenido China, sumado a deficiencias producidas por la alta corrupción presente, la cual incrementa y dificulta todos los procesos comerciales y de inversión, malversaciones en las principales empresas públicas (Vinashin, Vinalines, entre otras), inversiones estatales millonarias sin retorno económico ni social, incremento de los costos de producción, baja inversión en educación (mano de obra poco calificada) e incertidumbre.

Como ejemplo podemos ver que empresas estatales como Vinashin falsificó sus reportes anuales para esconder deudas por más de 4,4 billones de dólares, complicando de sobre manera al Gobierno y a la Economía Vietnamita. Otra empresa de transporte Vinalines acumula deudas superiores a los USD 2,2 billones. Asimismo, existen más de 30 procesos de auditoría, que estarían mostrando deudas muy altas y sin ninguna capacidad de poder cumplir con los compromisos, a no ser de tener apoyo del gobierno central. Asimismo, el Gobierno se negó a pagar un crédito por USD 400 millones a la entidad Suiza, provocando que la empresa evaluadora de riesgo crediticio "Moody's" calificara a Vietnam en Ba3, como alto riesgo al crédito.

Por su parte, el plan de expansión del gobierno vietnamita, que pretendió en algún momento copiar el modelo Coreano, en donde empresas estatales se involucraban eficientemente en otras industrias, estaría fracasando en Vietnam principalmente por no tener capital humano altamente calificado e independiente que cumpla con los objetivos propuestos.

Algunos de los problemas que se observan en la economía vietnamita son que los costos de producción estarían elevándose debido a la alta inflación que presenta el país en la última década, altos costo en capacitación y entrenamiento que deben incurrir las empresas antes de que un trabajador tenga las aptitudes mínimas para poder realizar su trabajo de forma satisfactoria (este periodo comprende entre 3 a 9 meses), dificultad para poder operar empresas con capital extranjero, disminución en la compra por parte de países demandantes de productos vietnamitas ya que no están dispuestos a pagar más de un 10% extra en cada producto (a ese valor no es posible producir sobre el punto de equilibrio).

Para el presente 2013, el Gobierno ha promulgado el Decreto 02/ND-CP analizando una reducción del impuesto sobre la renta corporativa en 20% y reducción del IVA.

Finalmente, la crisis económica que afecta a Europa y en menor grado al desempeño de la economía Americana, ha provocado una disminución en las compras de los principales alimentos agrícolas, en donde Vietnam es un gran productor.

II. FACTORES QUE AFECTEN LA ECONOMÍA

1. La crisis mundial económica ha tenido impacto negativo sobre el nivel de compras y también sobre los precios de venta.
2. En el caso Vietnamita, la principal dificultad sigue siendo los problemas internos de la economía. En el 2012, tanto la macro-economía como la micro-economía registraron resultados menos favorables que en el año 2011.
3. El sistema bancario posee solvencia pero la mayoría de las empresas no tienen accesibilidad al préstamo por malas deudas, alto interés o porque no quieren pedir préstamo ya que no hay salida de productos.
4. Por otra parte, los niveles de corrupción son extremadamente altos.
5. La alta inflación bordea el 10%.
6. La reducción de IED y el cambio en los sectores a invertir, ha afectado la economía vietnamita. Anteriormente más del 50% de esta inversión era destinada al sector inmobiliario pero hoy en día el flujo de capitales está concentrado en empresas manufactureras de exportación.
7. Es importante destacar que la conversión de déficit en superávit comercial en el año 2012, no se debe al crecimiento de la exportación sino a la fuerte disminución de importación.
8. En cuanto a la disponibilidad de moneda extranjera, en Vietnam existe escasez de divisas extranjeras dificultando así el pago por los productos y servicios importados. Hoy en día existe una gran cantidad de empresas que no han cancelados sus últimas importaciones por dicho motivo.
9. El Gobierno ha invertido en proyectos de muy baja rentabilidad, los cuales no están alineados a una estrategia definida.
10. Por su parte el índice de producción industrial, principal sector de la economía vietnamita, se redujo drásticamente en el último tiempo. Hasta final del 2012, el crecimiento fue sólo de 4.8% en comparación con el 2011. A este bajo ritmo de crecimiento se le suma el aumento de los costos intermediarios, causando la disminución del PIB.
11. En el mercado interno hay una baja demanda ya que el Banco de Estado limita los préstamos de consumo, pero estimula el préstamo para producción, limitando así la venta de productos por falta de lógica al implementar políticas como éstas.
12. Actualmente existe una alta oferta de departamentos y oficinas, especialmente de proyectos que fueron evaluados inicialmente a precios de venta muy altos y que hoy no se han podido vender. Los bancos están solicitando a las empresas constructoras que paguen sus cuotas y éstos al no tener el capital para realizarlo, están bajando los precios y lanzando ofertas especiales por valores de promoción de hasta un 40% del precio original. En consecuencia, es probable que estemos ad portas de que la burbuja inmobiliaria explote, afectando muy fuertemente a la economía.

Pronósticos 2013

- En medio de las turbulencias de la economía mundial, Vietnam no quedará fuera del riesgo por ser una economía aún en proceso de integración.
- El Gobierno sigue firme con las fuertes medidas para estabilizar la macro-economía por eso la inflación no será tan alta en los próximos años.
- No se espera un crecimiento fuerte en los créditos ya que aún no está resuelta la crisis de malas deudas, alto interés y el sobre-stock.
- Es necesario acelerar el proceso de reestructuración de las empresas.
- La Inversión Extranjera Directa (IED) aún tiene expectativas de crecimiento si se logran resultados en la estabilización económica.
- Las exportaciones de Vietnam mantendrán un buen ritmo de crecimiento debido a que los principales productos son agrícolas, textiles, crudo, etc., los cuales son de bienes necesarios.