



Vietnam: Desaceleración Moderada de su Economía en medio de difícil panorama mundial

Aspectos Macroeconómicos

Vietnam tiene una población de cerca de 90 millones de habitantes, más bien jóvenes, un PIB en torno a US\$ 100 mil millones y un producto per cápita de US\$ 1.300 a US\$ 1.500, que en términos de “purchasing power parity” se aproxima a los US\$ 3.000 per cápita.

Luego de tener un crecimiento económico de 6,8% el 2010, la expansión económica cayó fuertemente a un 5,9% el 2011. Posteriormente, el crecimiento comenzó a dar señales de estabilización, a niveles más bajos el primer trimestre del 2012, donde se registró una cifra de 4,00% y a continuación, en el segundo trimestre, con un 4,66%.

La composición actual del PIB vietnamita está definida por un 22,13% correspondiente al sector pesquero, 40,26% de industria y construcción, y los servicios con un 37,61%. Estos dos últimos sectores presentan un aumento dinámico sustancial en el último tiempo.

La razón de esta evolución se debe al crecimiento en el sector de construcción de 4,52% en el segundo trimestre, frente al 2,94% registrado en el primero. También se registró un fuerte aumento de 5,83% en el sector servicios, frente al 5,31% en el trimestre anterior. Sólo la agricultura, la silvicultura y la acuicultura disminuyeron ligeramente desde un 2,84% en el primer trimestre a un 2,78%. Este crecimiento sectorial situó las expectativas de los analistas para este año en un 5,6%.

A largo plazo, el desafío vietnamita es el aumento en la productividad. Esta tarea se dificulta por la falta de transparencia en la información, los resultados de las empresas estatales y la falta de profundidad del sistema financiero.

En cuanto al dinamismo interno, las ventas al por menor de bienes y servicios en la economía vietnamita subieron de manera constante, desde el 4% en enero, un 4,4% en febrero, 5% en marzo, 6,1% en abril, 6,4% en mayo y 6,5% en junio, mientras que la tasa de inventarios comenzó a caer gradualmente desde 34,9% en marzo, 32,1% en abril, 29,4% en mayo, y 25% en junio. Otras señales recientes positivas del desempeño de la economía vietnamita incluyen la reducción del déficit del comercio durante el 2011, trayendo consigo una mejora de la balanza de pagos.

El primer semestre del 2012 Vietnam acumuló un crecimiento del 4,38%, de acuerdo a la Oficina General de Estadísticas, lo que es considerado como un “nivel bajo”, pero con una perspectiva positiva ante el alza en el crecimiento registrado en el segundo trimestre. Sin embargo, la tasa de crecimiento en comparación con el 6,18% y 5,63% del mismo periodo de 2010 y 2011, es sustancialmente menor.

Para lograr el objetivo fijado por el gobierno para el 2012, de un rango de 6,0% a 6,5%, deberán hacerse grandes esfuerzos en la segunda mitad del año. Para alcanzar esta meta la tasa de crecimiento deberá ser de 7,29% a 8,21%. Como medidas inmediatas el gobierno vietnamita se encuentra realizando diversas gestiones para profundizar sus lazos comerciales y reducir el costo del crédito.

En otros temas, el Banco Central de Vietnam dictó una resolución en donde reajustan las tasas de interés, quedando los valores finalmente para la tasa base de interés en 9,0% tasa de descuento en 8,0% y la tasa de refinanciación quedo en 10%, entrando en vigencia el 1 de julio. Estas medidas apuntan también a un aumento de los créditos dentro de la economía vietnamita.

Política Comercial

El pasado miércoles 27 de junio, se firmó un acuerdo de cooperación y asociación entre la Unión Europea y Vietnam. Este acuerdo fue firmado por la jefa de política exterior de la Unión Europea, Catherine Ashton, y el ministro de Relaciones Exteriores de Vietnam, Pham Binh Minh. Las áreas más relevantes del tratado fueron comercio, medio ambiente, energía, ciencia y tecnología y buen gobierno. El actual tratado viene a profundizar las relaciones comerciales iniciadas en 1990 y a remplazar el acuerdo de cooperación firmado en 1995.

El interés de la Unión Europea en Vietnam radica en el dinamismo que tiene esta economía y su importancia dentro del bloque ASEAN (Asociación de

Naciones del Sureste Asiático). Incluso, de acuerdo a los analistas, se espera que a nivel mundial ésta exhiba un crecimiento de 5,6% en el presente año, lo que la ubicaría en el puesto 22 dentro de las economías con mayor dinamismo.

Vietnam se ha mostrado sumamente atractivo para inversiones y el comercio europeo y el ejemplo más claro se encuentra en el intercambio comercial con España. En el primer trimestre de este año el comercio entre ambas naciones supero los US\$ 600 millones, de acuerdo a cifras de la aduana española. Lo importante de esta cifra se desprende de su composición, en donde US\$ 548 millones corresponden a exportaciones vietnamitas al país ibérico, mientras que las importaciones hacia Vietnam alcanzaron los US\$ 65,5 millones. Estas cifras muestran un crecimiento importante en el comercio entre ambos países de 32,2% y 12% respectivamente en comparación con el mismo período del 2011. El comercio bilateral en el 2011 ascendió a US\$ 805,7 millones, por lo que se espera que este año esa cifra sea superada ampliamente a pesar de la difícil situación económica española.

Este aumento es representativo del auge de la economía vietnamita, que se ha especializado principalmente en la producción de máquinas y aparatos eléctricos, calzado, café, prendas y accesorios de vestir, aparatos mecánicos y productos acuáticos, convirtiéndose en una alternativa viable a la producción china en algunos sectores y productos.

Vietnam también ha mostrado un gran acercamiento con Rusia, en donde las relaciones de amistad y de asociación estratégica entre ambos países siguen desarrollándose de manera efectiva. En una extensa reunión en San Petersburgo Nikolai Vinogradov, gobernador de Vladimir, instó a Nguyen Thanh Son, viceministro vietnamita de Relaciones Exteriores, a profundizar sus lazos comerciales y aumentar las inversiones en Rusia.

Comercio con América Latina

Nguyen Phuong Nga participó el 5 y 6 de julio en el Foro Ministerial de Comercio e Inversión, Vietnam – América Latina, a desarrollarse en Hanoi, capital de Vietnam. El Foro reunió a empresarios y funcionarios vietnamitas con sus similares de América Latina con el objetivo de establecer mecanismos de cooperación entre el gobierno, las localidades y empresas de Vietnam con sus similares de América Latina.

La profundización de estos vínculos comienzan desde la renovación económica iniciada en 1986 y con esta reunión se pretende profundizarlos, con el objetivo de aumentar el intercambio comercial y en parte suplir la

contracción que vive Europa principal mercado para la nación.

El intercambio comercial entre Vietnam y América Latina (sumado el Caribe) superó los US\$ 5.100 millones en el 2011, lo que implica un crecimiento de 17 veces respecto al 2000. Se espera que en 2015 esta cifra sobrepase los USD 6.000 millones.

Según Le Cong Tien, subjefe del Departamento para las Américas del Ministerio de Relaciones Exteriores de Vietnam, este es uno de los acontecimientos importantes del comercio internacional de este país asiático en el marco de la economía global.

Brasil, México, Argentina, Panamá, Chile y Cuba son importantes destinos para Vietnam. El valor del intercambio comercial de Hanoi con Brasil, México y Argentina superó, en cada caso, los US\$ 1.000 millones al año.

Por su parte el intercambio comercial entre Chile y Vietnam, ascendió en el 2011 a US\$ 39,4 millones, de los cuales US\$ 23,5 corresponden a importaciones hechas desde Vietnam. A fines del año pasado, en Hawaii, sede de APEC 2011, se firmó el tratado de libre comercio entre ambos países.

Vietnam exporta a América Latina calzado, arroz, confecciones textiles, productos de la pesca, equipos electrónicos, caucho y café, e importa acero, algodón, aceite, medicinas y vinos.

Estrategias Económicas y Desafíos

En enero de 2011, el Partido Comunista aprobó la Estrategia de Desarrollo Socioeconómico 2011-2012, que postula un crecimiento de 7-8%. Sin embargo, este proyecto se matizó al mes siguiente, al indicarse un conjunto de medidas que enfatizaban la restauración de la estabilidad macroeconómica y la mantención de la seguridad social.

La estabilidad macroeconómica se ve amenazada por la inflación y la posición externa deficitaria. Para mejorar en ese sentido, se espera aumentar la recaudación fiscal y reducir el déficit a cifras menores al 5% del PIB y disminuir el crecimiento del crédito, a menos de 20% anual. En materia de seguridad social, se busca proteger a grupos vulnerables ante los aumentos de las tarifas eléctricas.


Los riesgos de corto plazo para la economía vietnamita son de origen externo e interno. Entre los primeros, una desaceleración en la recuperación internacional afectaría la capacidad exportadora de Vietnam y su desempeño

agregado. Entre los segundos, se cuenta la incertidumbre sobre las empresas estatales y su eventual privatización.

A largo plazo, el desafío vietnamita es el aumento en la productividad. Esta tarea se dificulta por la falta de transparencia en la información, los resultados de las empresas estatales y la falta de profundidad del sistema financiero.

Cuadro Nº 1

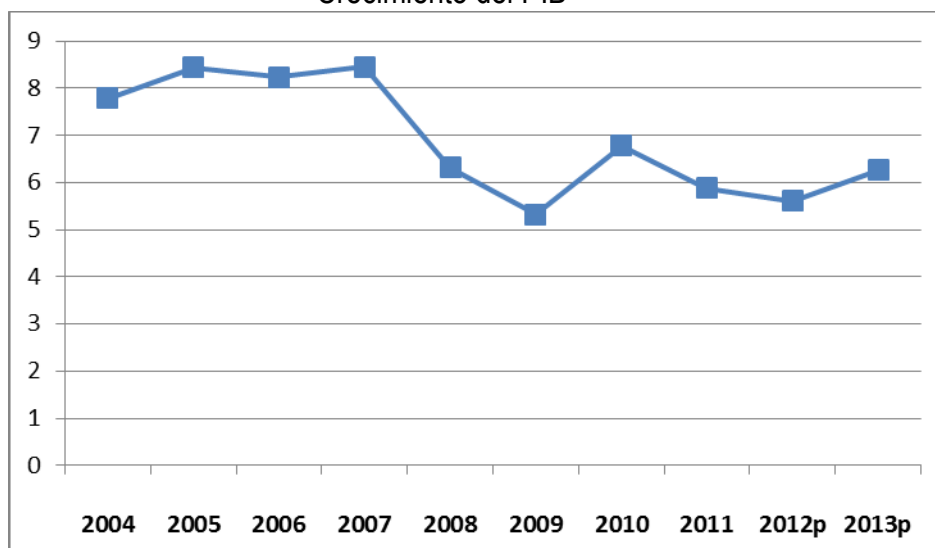
Indicadores Económicos de Vietnam

 Vietnam	2007	2008	2009	2010	2011	2012p	2013p
PIB Real (var %)	8,5	6,3	5,3	6,8	5,9	5,6	6,3
PIB per cápita (USD precios corrientes)	835,1	1047,9	1068,3	1173,6	1374,0	1498,1	1617,1
Consumo Privado (var %)	20,0	35,2	10,1	19,5	--	--	--
Inversión (var %)	43,1	39,7	38,1	39,0	29,9	33,8	33,3
Balanza comercial (USD \$ Bill.)	0,8	-16,0	-8,3	-12,3	-6,2	-9,7	-8,8
Exportaciones (USD \$ Bill.)	39,9	61,6	57,1	72,0	74,8	86,1	96,4
Importaciones (USD \$ Bill.)	39,2	77,6	65,4	84,3	81,0	95,8	105,1
Cuenta Corriente de balanza de pagos (% del PIB)	-9,8	-11,9	-6,6	-4,1	-0,5	-1,6	-1,4
Inflación (%dic/dic)	8,3	23,1	6,7	9,2	18,7	12,6	6,8
Balance Fiscal (% del PIB)	-2,2	-0,5	-7,2	-5,2	-2,7	-3,6	-2,8
Deuda Pública Bruta (% del PIB)	21,9	21,8	23,1	27,8	33,5	--	--

Fuentes: FMI, IIF, JP Morgan

Gráfico Nº 1

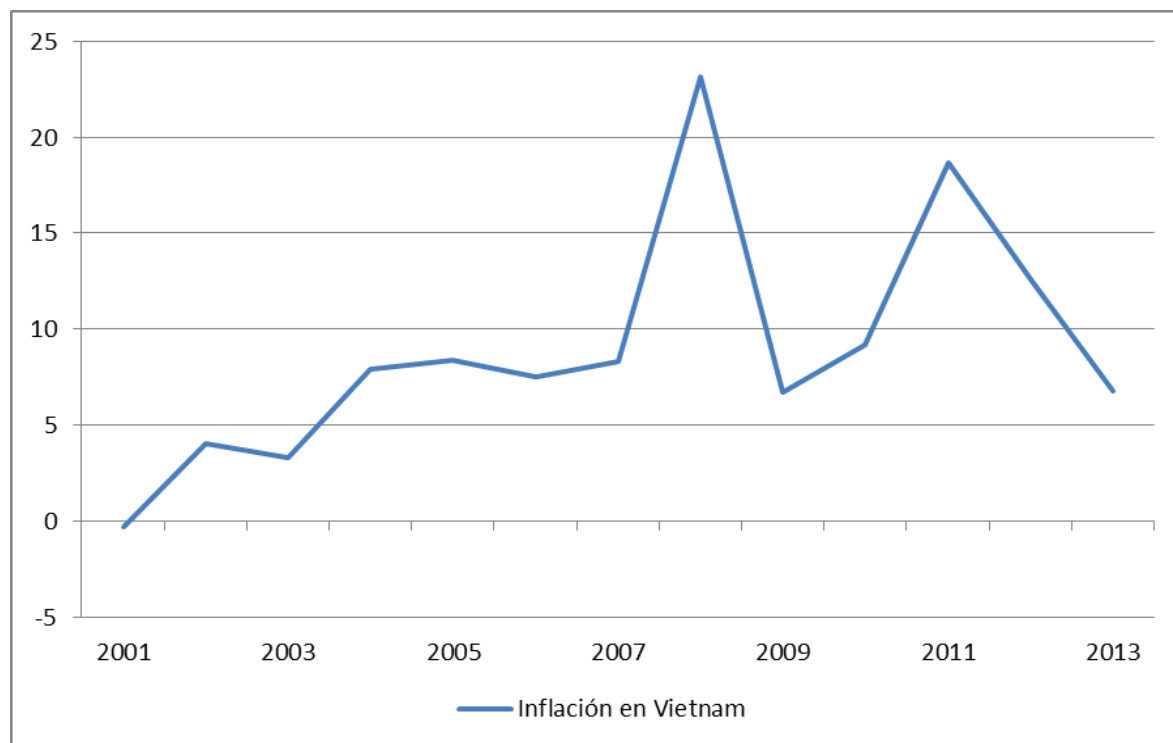
Crecimiento del PIB



Fuentes: JP Morgan

Gráfico Nº 2

Inflación anual Vietnam



Fuente: Fondo Monetario Internacional

Cuadro Nº 2

Tasas de Interés

Tasa de interes Base	9%
Tasa de descuento	8%
Tasa de refinanciamineto	10%

Fuente: State Bank of Vietnam

Cuadro Nº 3

Interes interbancario promedio

Termino	valor
Final del día	7,6%
1 semana	7,9%
2 semanas	8,4%
1 mes	9,6%
3 meses	8,3%
6 meses	8,8%
12 meses	10,0%

Fuente: State Bank of Vietnam

Cuadro Nº 4

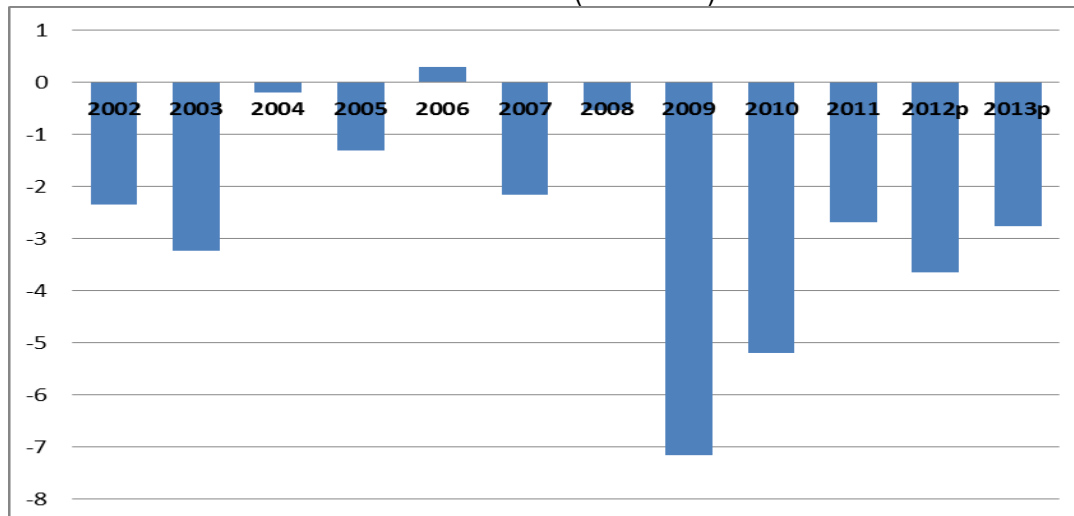
Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
B1	BB-	B+

Fuente: Moody's, S&P, Fitch

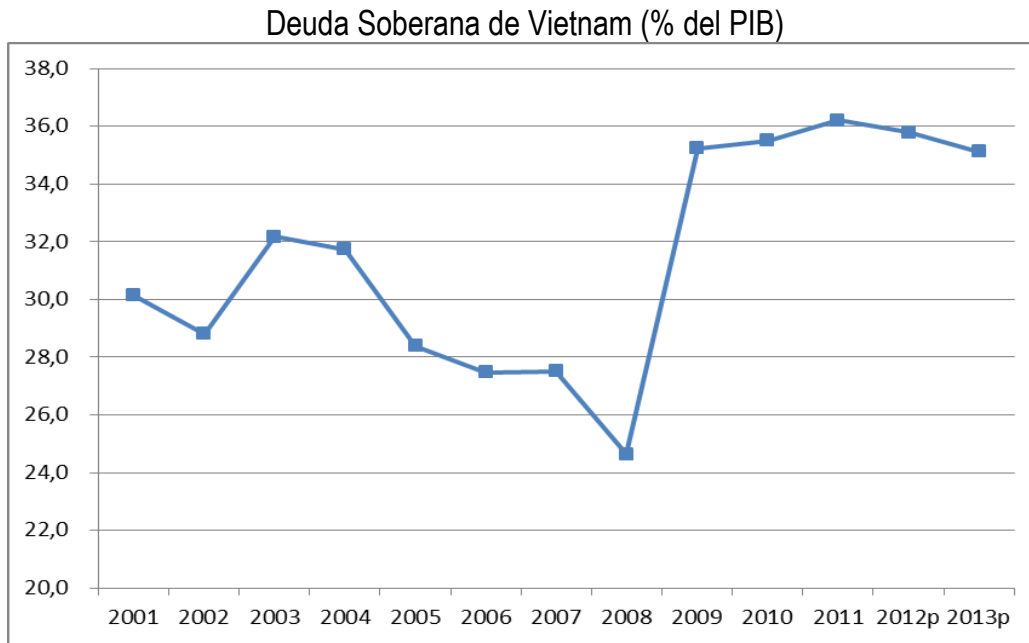
Gráfico Nº 3

Balance Fiscal (% del PIB)



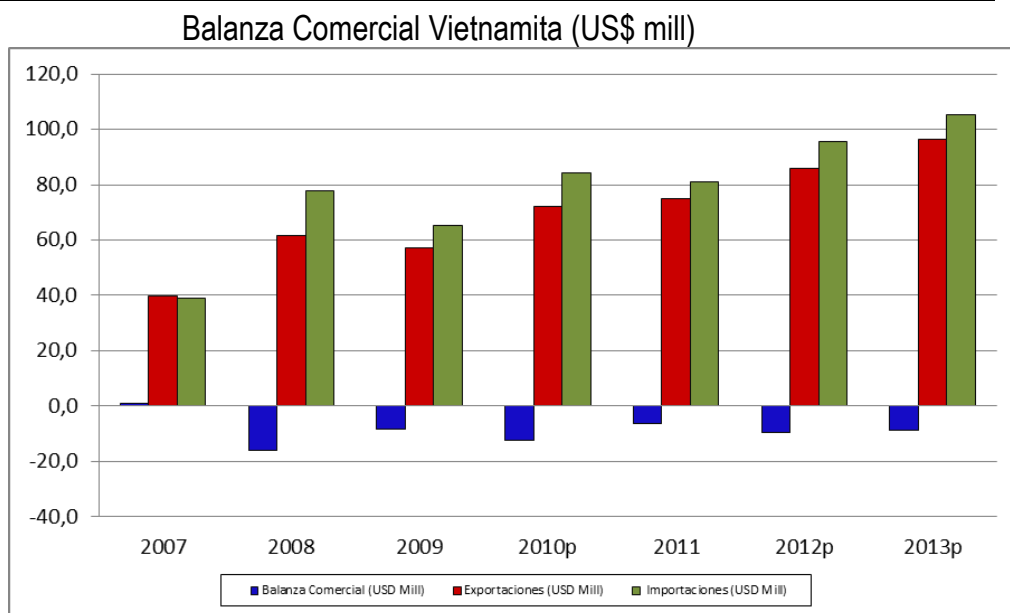
Fuente: FMI y JP Morgan

Gráfico Nº 4



Fuente: FMI

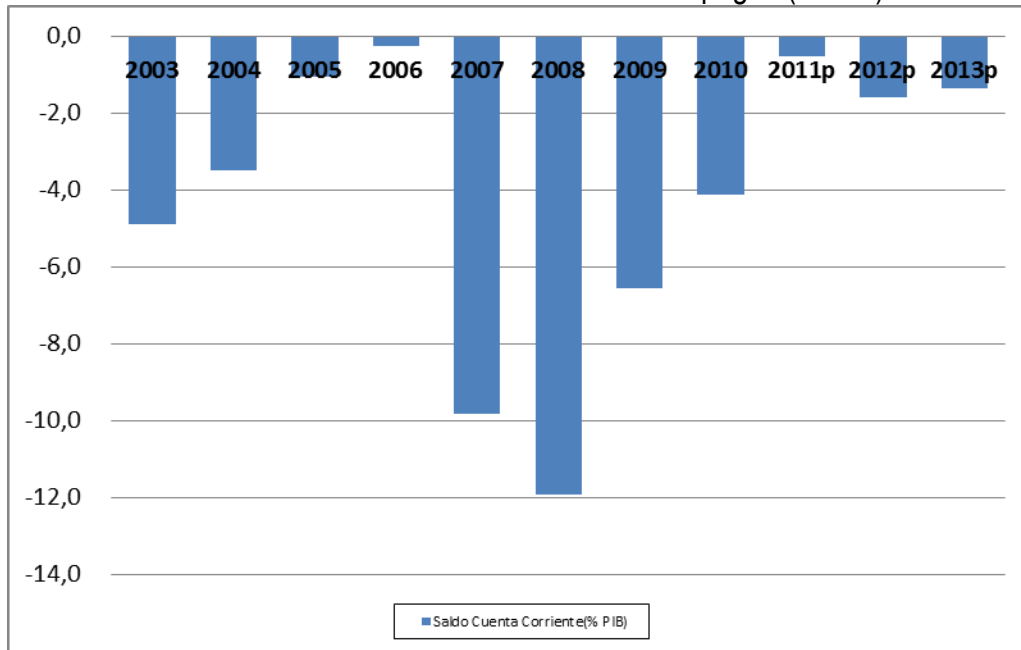
Gráfico Nº 5



Fuente: JP Morgan

Gráfico N° 6

Evolución del Saldo de Cuenta Corriente de balanza de pagos (% PIB)



Fuente: FMI

Gráfico N° 7

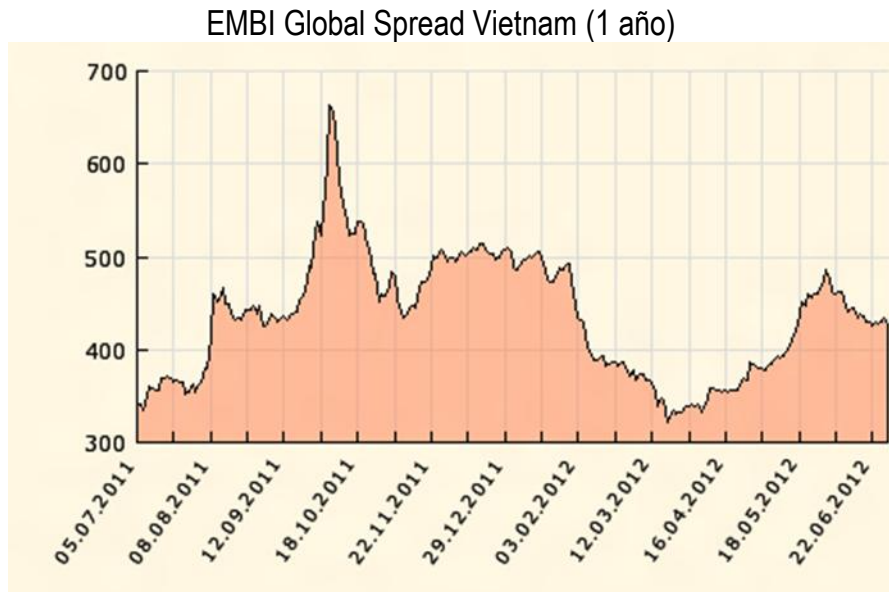
Evolución del Tipo de Cambio Dongs por Dólar



*valores hasta el 02/07/2012

Fuente: State Bank of Vietnam

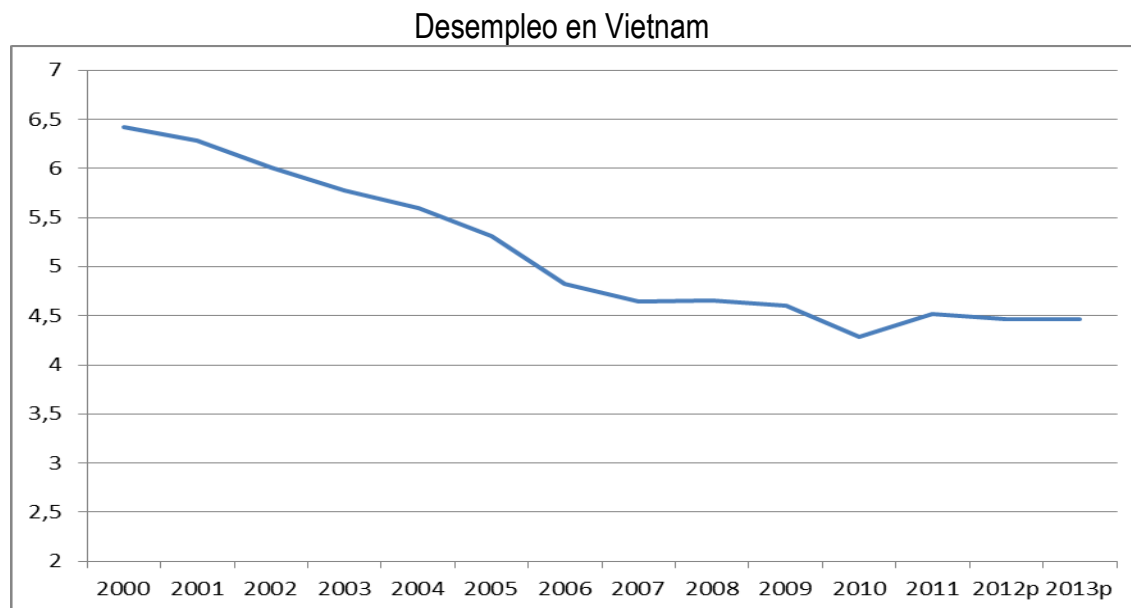
Gráfico Nº 8



Último valor de la serie corresponde al 02.07.2012

Fuente: JP Morgan

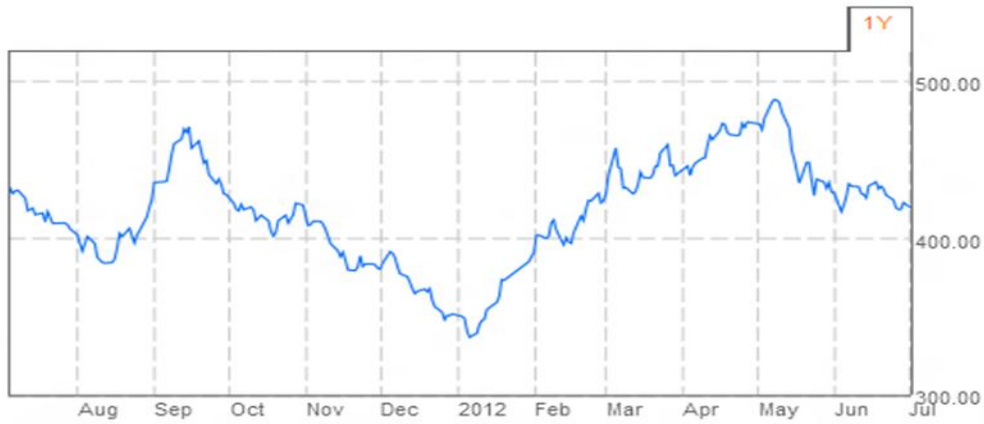
Gráfico Nº 9



Fuente: Fondo Monetario Internacional

Gráfico Nº 10

Índice Vietnam Ho Chi Minh



El Índice de Acciones de Vietnam o la VN-Index es un índice ponderado por capitalización de todas las empresas que cotizan en la Ciudad Ho Chi Minh Bolsa de Valores. Este índice se creó con un valor base de 100 al 28 de julio de 2000. Antes del 1 de marzo de 2002, el único mercado que cotiza en días alternos.

Fuente: Bloomberg