

## Vietnam: Reciente Sede de la Cumbre APEC

La República Socialista de Vietnam tiene una estructura política comunista y una economía con orientación de mercado. Durante las últimas décadas, la economía vietnamita se transformó paulatinamente en un sistema económico parcialmente integrado a la economía global, consolidándose como parte importante de la cadena de valor de varias empresas multinacionales. Las reformas económicas partieron en 1986 y en 2007 la nación adhiere a la OMC. Durante la década del 2000, con la llegada al poder de Nguyen Tan Dung, se privarizaron más del 50% de las empresas públicas, dotando de un nuevo ímpetu financiero y productivo a varios sectores económicos del país. Gracias a ello, el país logró un crecimiento promedio superior al 6% en el período, y se consolidó como la economía con mayor crecimiento estable de la región y del mundo, tras China, su vecino del norte. Los principales vehículos de crecimiento de la economía vietnamita son el consumo interno, las exportaciones de componentes y el turismo.

En el 2015 Vietnam se ofreció a organizar la cumbre APEC de este año, la que en teoría marcaría la primera celebración de la firma del TPP. Sin embargo, el triunfo de Trump en Estados Unidos y su retiro del tratado significó un retroceso importante en la evolución de las relaciones comerciales del Asia Pacífico. Al mismo tiempo, la derrota de Tan Dung en las elecciones internas del Partido Comunista vietnamita se tradujo en la asunción al poder de Nguyen Xuan Phuc como Primer Ministro, más cercano a la esfera de influencia china del PC vietnamita.

### **Evolución Económica**

El crecimiento del PIB de Vietnam fue de los más importantes del mundo en la década de 2000. Empujado por la demanda de China y factores productivos relativamente baratos,

**Vietnam se acerca gradualmente a una situación de país de ingreso medio. Tras dos décadas de crecimiento de 6% promedio, la clase media se ha consolidado y está exigiendo mayores derechos políticos, lo que choca con la voluntad más conservadora del renovado politburó del PC vietnamita.**

además de una posición geográfica privilegiada, alcanzó cifras promedio de 6%. Tras la “*crisis subprime*”, el crecimiento se ralentizó y a partir de 2015 volvió a la cifra de la década pasada. En 2016 el crecimiento fue de 6,16% y se espera que este año y el próximo sea de 6,3% y 6,45% respectivamente.

Respecto a los componentes del PIB, depende del período de tiempo que se observe, el protagonismo que asume cada uno. Entre 2011 y 2014 los tres componentes tuvieron un comportamiento similar, lo que promovió la estabilidad del crecimiento. En 2015 la inversión privada redujo su crecimiento con un evolución de 6,3%, mientras que el consumo privado y la demanda interna crecieron 9,1% y 9,3% respectivamente. En 2016 la demanda interna se desacelera, creciendo solo un 3,5%, mientras que el consumo privado avanza un 7,3% y la inversión un 5,4%. Se espera que para este año la demanda interna se recupere y alcance un crecimiento de 5,3%, junto con el consumo privado que avanzaría hasta un 8,9%. La inversión, por su parte, debiese acelerarse levemente hasta un 6,1%.

En general la posición fiscal de Vietnam se ha deteriorado. La deuda pública ha aumentado en los últimos 5 años de un 47,8% del PIB a un 61,5%. El déficit fiscal se ha mantenido en torno al 6% del PIB, alcanzando su máximo de la década en 2013. Este año se espera que el déficit sea un 5,8%. El saldo de cuenta corriente ha tenido un comportamiento más favorable para la economía vietnamita, con un superávit acumulado desde el 2011. Tras un profundo déficit en 2008, la cuenta corriente se ha mantenido sana: en 2016 el saldo positivo fue de 4,01% del PIB y este año se proyecta una disminución al 1,29%.

El control de la inflación ha sido uno de los principales éxitos de la gestión macroeconómica de Vietnam. El Banco Estatal de Vietnam ha logrado frenar las sucesivas crisis inflacionarias que desincentivaban la inversión en el país. Desde 2011, cuando la inflación pasó de un 9,4% a un 23% anual, en el mismo año, las medidas tomadas por el banco parecen ser efectivas. El promedio de los últimos 5 años es de 3,86% de tasa de inflación mensual, y el de la década es de 8,66% mensual. Se espera que este año la inflación sea de 3,8% y el próximo 2018 de 4,3%. Por otra parte, la moneda oficial de Vietnam es el dong, que desde el 2007 se maneja con una política de tipo de cambio flotante. La moneda se ha depreciado casi un 60% frente al dólar desde 2007, aunque en una curva sin mayores sobresaltos. El tipo de cambio de este año es en promedio 22,698 dong vietnamita por dólar, y el de la serie de la década completa es de 19,990 dong por dólar.

### **Apertura hacia el occidente postergada por cambio en el liderazgo**

Recientemente, el antiguo primer ministro Nguyen Tan Dung perdió la nominación del Secretariado del Partido Comunista vietnamita frente al histórico militante y burócrata Nguyen Phu Trong, quien ahora encabeza como Secretario General del PC.

El período de Tan Dung se caracterizó principalmente por emular lo sucedido a fines de la década de los 80 y los 90, cuando tras la salida del poder de Ho Chi Minh, la antigua colonia unificada avanzó en políticas de liberalización comercial, alcanzando un dinamismo importante que terminó con la crisis asiática y cerca de 50 banqueros en juicios televisados por la responsabilidad en el colapso financiero. El reciente período tras la crisis subprime se ha traducido en importantes avances de integración regional, disminución de la dependencia del comercio con China, aumento en los flujos de IED y privatización paulatina de empresas públicas.

Los avances se tradujeron en una mejora permanente de los indicadores económicos del país, con un crecimiento promedio anual en la década cercano al 6,2%, el cual se ha visto fortalecido en los últimos dos trimestres del año 2017 gracias al efecto de algunas reformas de acceso al crédito que fueron impulsadas por la administración de Tan Dung en 2016.

Sin embargo, el sello de Phu Trong aparentemente apunta en una dirección matizada. El equilibrio de poder en la región del sudeste asiático se ha vuelto complejo: tras la salida de Estados Unidos del TPP, Vietnam ha quedado en una posición favorable para establecer relaciones tanto con China, su principal socio comercial, como con Estados Unidos, potencial aliado estratégico, por la carga histórica entre ambos países y las necesidades de inversión de infraestructura en la nación asiática.

En términos políticos, la asunción de Phu Trong significa un endurecimiento y regreso a las raíces del PC vietnamita. Siguiendo la línea de Xi Jinping en China, la voluntad de Phu Trong es hacer una purga de la corrupción en el poder estatal y en el aparato partidario. Lamentablemente varios ciudadanos han denunciado que la situación se ha transformado en una cacería de brujas contra facciones disidentes y opositores políticos a lo largo del país. El nivel de violencia y persecución ha aumentado de manera importante en los últimos 12 meses según Human Rights Watch. La persecución está enfocada principalmente en personajes que con sátira o crítica directa han cuestionado al gobierno, como Phan Kim Khan, un joven de 24 años que fue condenado a 6 años de prisión efectiva por participar en manifestaciones en contra del PC vietnamita en Da Nang, o blogueros de internet con popularidad entre los jóvenes que han enviado mensajes irónicos.

Durante su gira por Asia, el Presidente Donald Trump no hizo referencia al endurecimiento de la persecución política. La mayoría de los analistas coinciden en que la voluntad de Vietnam es lograr disciplinar a las filas del aparato burocrático, antes de que se transforme en una maquinaria de corrupción, como su equivalente chino hace pocos años atrás, y además atraer inversión público privada del gigante del norte. Para lograr lo último, el nuevo Secretario General, Ministro Phu Trong entiende que debe generar simpatías en el

alto mando del Politburó chino, para lo cual la disciplina partidaria es un excelente elemento.

Donald Trump necesita recomponer equilibrios en la región: por una parte el acercamiento con países del bloque comunista, como China y Vietnam, es un eslabón de la estrategia de aislamiento contra Corea del Norte. Por otro lado, es una forma de mantener control comercial ante el surgimiento de un acuerdo comercial paralelo al TPP, del cual se retiró al asumir en el despacho oval y que ahora lidera Japón, histórico aliado clave de USA en la región (TPP II).

### **Ranking de competitividad y riesgo soberano**

Las tres clasificadoras de riesgo más importantes del mundo han mejorado su visión de la economía vietnamita durante los últimos 12 meses. La calificación que entrega Moody's es de B1 con perspectiva de evaluación positiva. Por su parte S&P otorga calificación BB-, dos grados mejor que hace 2 meses y con perspectiva estable. Finalmente Fitch's Rating entrega una calificación de BB- también, pero con perspectivas positivas de revisión. No obstante, estas calificaciones de riesgo son todavía muy bajas para volverse atractivas.

En materia de competitividad, cabe destacar el importante avance que tuvo entre el 2016 y 2017 la facilidad para hacer negocios que evalúa el Banco Mundial en el ranking "Doing Business". Los principales avances se dieron en materia de energía (ascendió 32 puestos a nivel global y 7 a nivel regional) gracias a la modernización de la infraestructura de abastecimiento. Por otro lado, el acceso a crédito para personas y pequeña empresa se facilitó gracias a la codificación de los bienes que los bancos pueden aceptar como colaterales, con lo cual los procesos de evaluación se reducen y los factores de riesgo quedan menos en la incertidumbre. Con ello, el país avanzó 3 puestos a nivel global y empató en el segundo puesto regional con Malasia.

En el Ranking de Competitividad del World Economic Forum (WEF), Vietnam retrocede 4 puestos del 56 al 60, pese a haber mejorado su puntaje en relación a la medición anterior. El desplazamiento en el ranking se explica porque la mejora no fue tan sustantiva como la de otros. En materia de requerimientos básicos el país se ubica en el puesto N° 73, en eficiencia en el puesto 65° y en innovación en el puesto 84. En el caso de requerimientos básicos, el pilar más débil es el de instituciones, estando en el puesto N° 82. En materia de eficiencia, los mayores desafíos están en los pilares de educación superior (puesto 83°) y recibimiento tecnológico (puesto 92°). Por último, en materia de innovación Vietnam está lejos de vecinos como Japón, Malasia e incluso Tailandia, con un lugar 96° en sofisticación de negocios y 73° en capacidades de innovación.

### **Perspectivas económicas tras la cumbre APEC y relación con Chile.**

La segunda semana de noviembre se celebró la cumbre APEC en Danang, con la participación de Vladimir Putin, Enrique Peña Nieto, Donald Trump, Xi Jinping y otra veintena de mandatarios que conforman la Asociación Comercial de Países del Asia Pacífico. La cita estuvo marcada por las reuniones bilaterales que sostuvo la Presidenta Bachelet con su par Tsan Dai Chung, Presidente Vietnamita.

Tras la reunión, ambos países declararon su reconocimiento al funcionamiento del derecho internacional para la resolución de conflictos bilaterales, aludiendo al caso de Chile – Bolivia por el tema marítimo y el conflicto que existe entre Vietnam y Laos por territorios de la frontera poniente del país.

También se acordó la cooperación de Chile con la rehabilitación y apoyo a niños y jóvenes víctimas del herbicida agente naranja, y la profundización a nuevos productos en el TLC que tienen ambos países. Cabe destacar que el comercio bilateral entre Chile y Vietnam aumentó de US\$ 730 millones en 2014 a casi US\$ 900 millones en 2016, según cifras de la DIRECON.

Chile busca el apoyo de Vietnam para impulsar su ingreso a la ASEAN, la Asociación de Países del Sudeste Asiático, y con esto disminuir las barreras comerciales de ingreso a productos frutícolas, fertilizantes y minerales. De concretarse, Chile tendría acceso privilegiado a un mercado de más de 500 millones de personas, considerando los países de la Asociación.


El Banco Mundial (BM) emitió un informe sobre Vietnam previo a la cumbre, en el cual destacó el crecimiento sostenido en la última década, aludiendo a las medidas de apertura comercial y liberalización interna. A juicio de los expertos, el éxito económico se ha visto fortalecido en los últimos 2 años gracias al empuje de la demanda interna y del sector manufacturero exportador. El primer elemento se vio favorecido con la nueva legislación de garantías y colaterales que democratiza el acceso al crédito de consumo y de desarrollo, mientras que las políticas de estabilidad energética y consolidación de acuerdos comerciales en el exterior han impulsado el dinamismo del sector exportador.

Por otro lado, el BM ha señalado que la agricultura y la minería han mostrado un desempeño más débil que el esperado debido a la baja productividad de estos sectores ante la apertura comercial. La recomendación del BM para estos sectores está orientada a disminuir las trabas burocráticas y consolidar las reformas que permitan mayor inversión privada, lo que atraería inversión extranjera directa y promovería el acceso de nuevas tecnologías.

En conclusión, Vietnam se acerca gradualmente a una situación de país de ingreso medio. Tras dos décadas de crecimiento de 6% promedio, la clase media se ha consolidado y está exigiendo mayores derechos políticos, lo que choca con la voluntad más conservadora del renovado politburó del PC vietnamita. La oposición política es cada vez más compleja y a la vez perseguida, y el gobierno extiende sus redes de persecución a las asociaciones civiles vinculadas con la Iglesia Católica y movimientos estudiantiles más críticos. Estados Unidos es el único país con la capacidad diplomática para ejercer una presión efectiva contra esa situación, pero la necesidad de sumar aliados ante la incertidumbre que genera Corea del Norte en la región hace poco probable que se materialice en el corto plazo. Al mismo tiempo, las políticas de apertura comercial y privatización que vivían una espiral favorable parece que quedarán relegadas a segundo plano, ante la apuesta de volver a crecer a la sombra del gigante chino, cuyo renovado dinamismo en 2017 abre la oportunidad al PC vietnamita de volver a acercarse al PC chino.

Cuadro Nº 1

## Indicadores Económicos

 Vietnam	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017p	2018p
PIB Real (var %)	6,2%	5,25%	5,42%	5,98%	6,68%	6,21%	6,30%	6,3%
Demanda Interna (var %)	7,8	5,4	6,3	5,3	7,0	9,1	3,5	5,3
Consumo Privado (var %)	8,2	4,1	4,9	5,2	6,1	9,3	7,3	8,5
Inversión (var %)	7,4	6,4	5,7	6,8	6,7	6,3	5,8	6,4
Balanza Comercial (bill US\$)	-12,1	-8,9	2,0	0,4	0,8	-3,7	2,1	4,2
Exportaciones (bill US\$)	71,7	95,4	114,4	133,3	150,1	162,0	176,6	214,3
Importaciones (bill US\$)	83,8	104,2	112,4	132,9	149,3	165,8	174,5	210,1
Cuenta Corriente (% del PIB)	0,2%	6,0%	4,5%	4,9%	-0,1%	4,1%	1,3%	1,4%
Inflación (%DIC/DIC)	18,6	9,3	6,6	4,1	0,6	2,7	3,8	4,3
Deuda Pública Bruta (% del PIB)	46%	48%	52%	55%	57%	61%	62%	64%
Balance Fiscal (% del PIB)	-1,1%	-6,9%	-7,4%	-6,3%	-6,2%	-6,6%	-5,8%	-5,8%

Fuente: OECD; GP Morgan, FMI, IIF

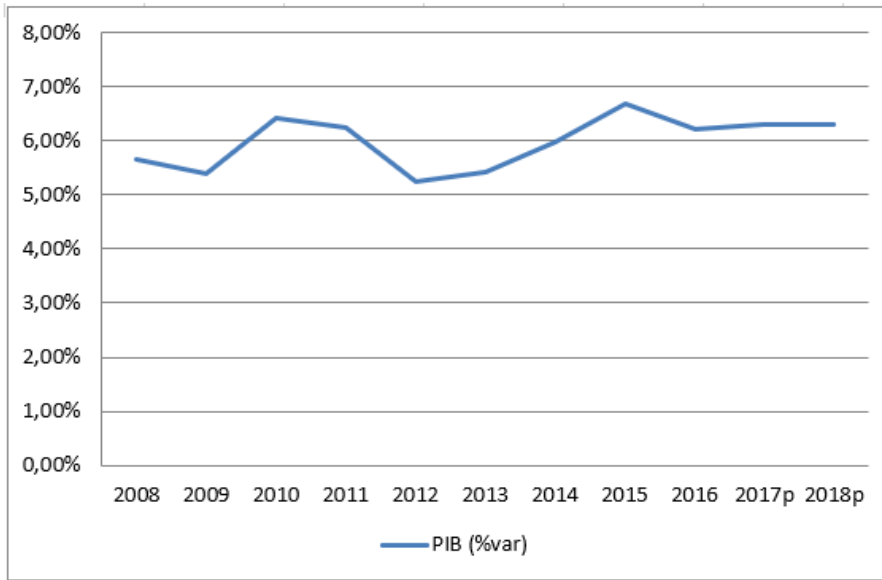
Cuadro Nº 2

## Panorama Global

 Vietnam	
Nombre Oficial	Socialist Republic of Vietnam
Población	91,6 millones
PIB ppp (Billones USD)	\$ 552,30
PIB per cápita (USD)	\$ 6.049,28
Ranking libertad económica	52,4; puesto 147 global
Tipo de cambio	22,697 dongs por dólar
Intercambio comercial (USD)	\$424 billones
Rule of Law	Puesto 67º, incide 0,51
Deuda externa (Billones USD)	\$ 339,66
Página web	<a href="http://www.chinhphu.vn/english">http://www.chinhphu.vn/english</a>

Gráfico Nº 1

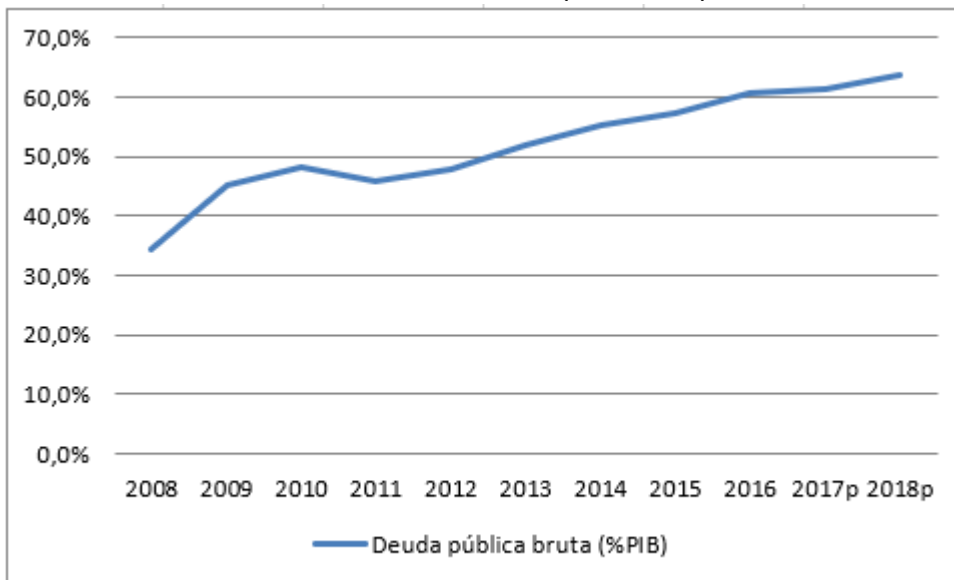
## Crecimiento del PIB Real (var %)



Fuente: FMI; JPMorgan

Gráfico Nº 2

## Deuda Pública Bruta (% del PIB)

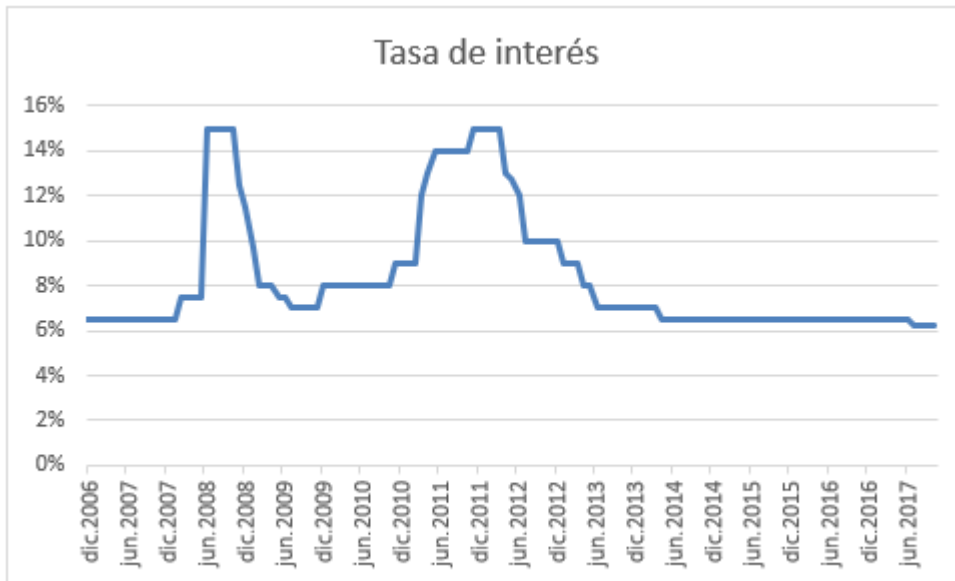


Fuente: FMI, OCDE



Gráfico Nº 3

**Evolución de la Política Monetaria**



Fuente: The State Bank of Vietnam

Cuadro Nº 3

**Clasificaciones de Riesgo Soberano**

Moody's	S&P	Fitch
B1	BB-	BB-
POSITIVO	ESTABLE	POSITIVO

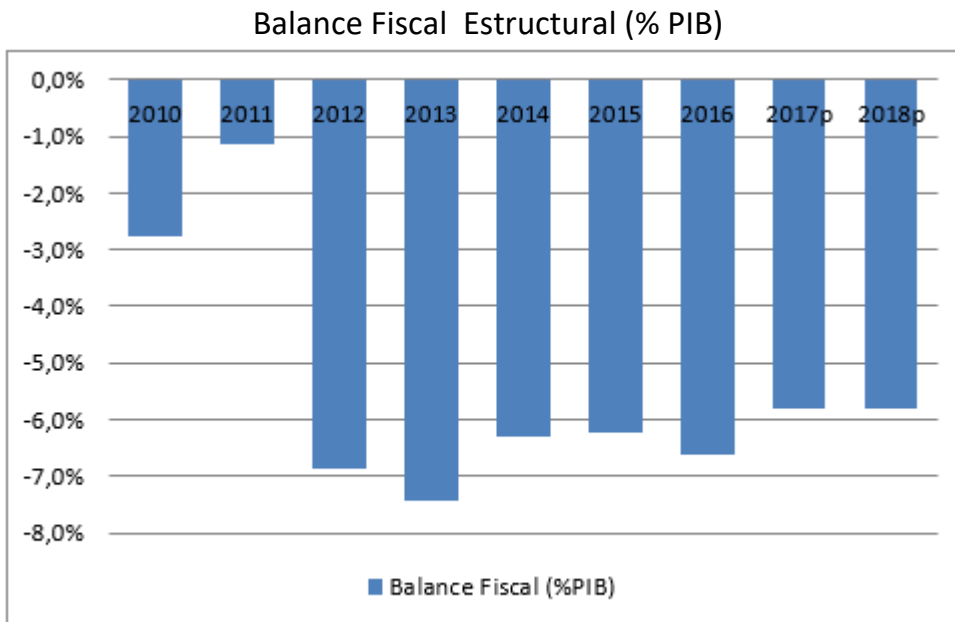
Fuente: Moody's, Standard & Poor's y Fitch

Gráfico Nº 4



Fuente: Bloomberg

Gráfico Nº 5



Fuente: OECD, FMI

Gráfico Nº 6

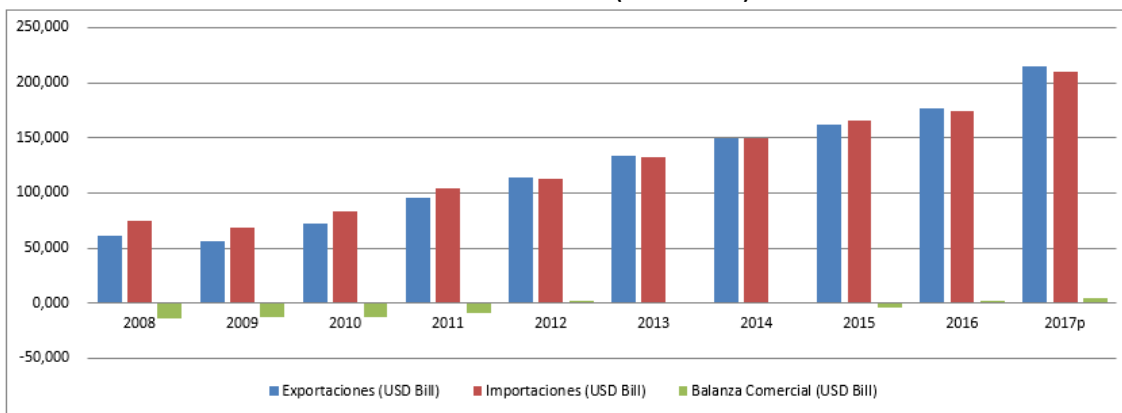
## Inflación (Variación mensual)



Fuente: General Statistics Office of Vietnam

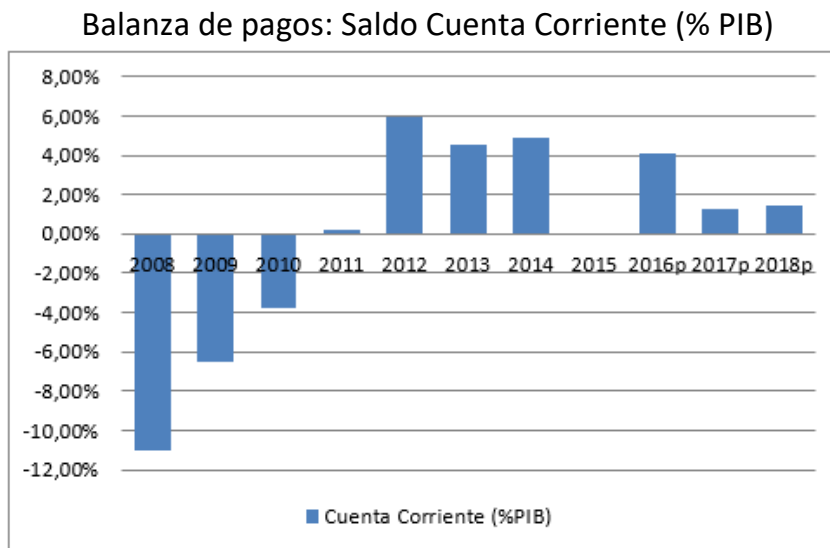
Gráfico Nº 7

## Balanza Comercial (USD Bill.)



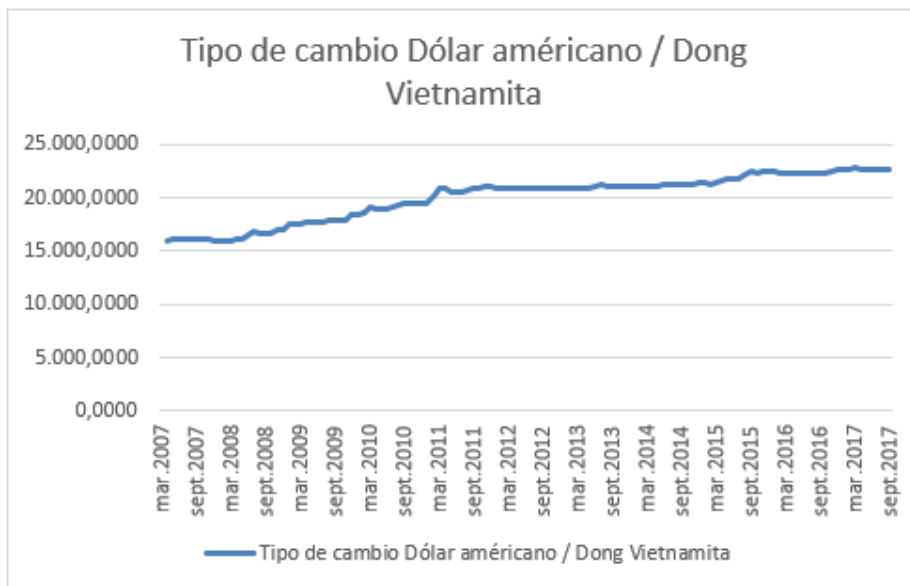
Fuente: ASEAN

Gráfico Nº 8



Fuente: FMI; OECD

Gráfico Nº 9



Promedio mes en curso	Promedio 10 años	Promedio año presente
22.697,5789	19.999,30	22.698,30

Fuente: Banco Central de Chile

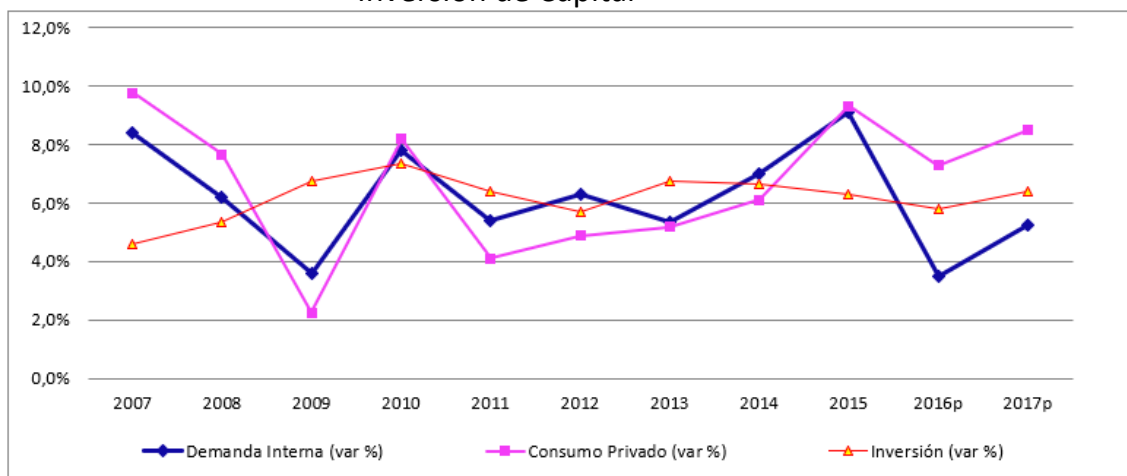
Gráfico Nº 10



Fuente: Oficina Nacional de Estadísticas

Gráfico Nº 11

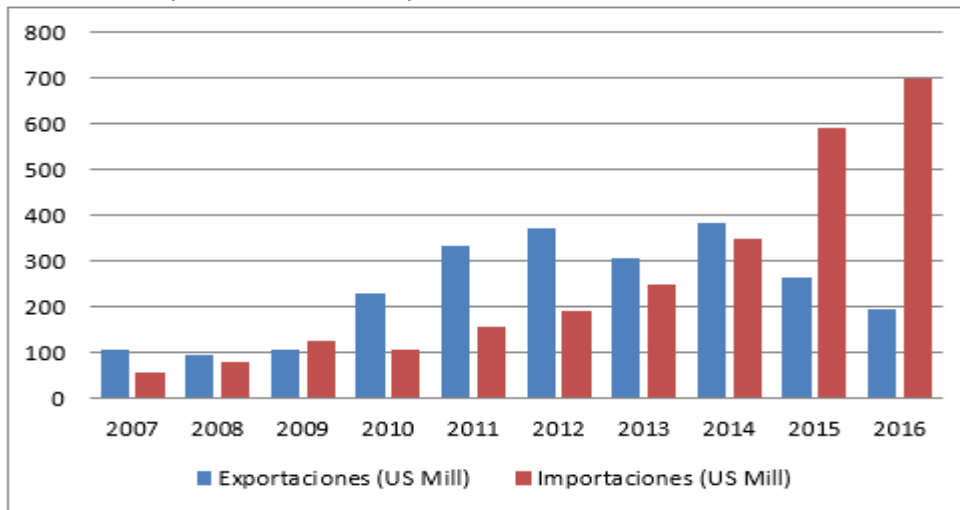
## Evolución de componentes del PIB: Demanda Interna, Consumo Privado e Inversión de Capital



Fuente: FMI; ASEAN

Gráfico Nº 12

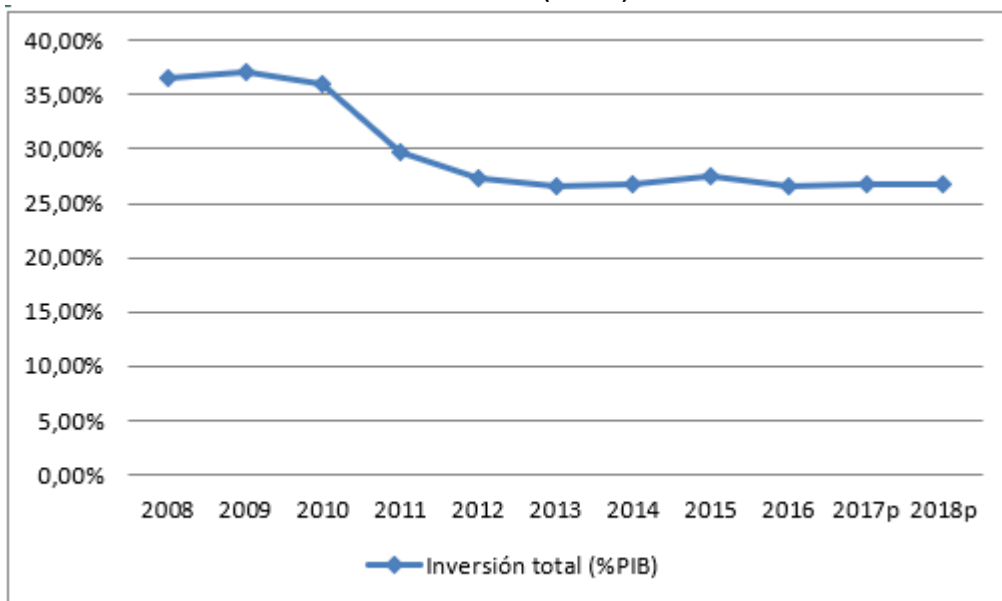
## Exportaciones e Importaciones de Chile a Vietnam



Fuente: Indicadores de Comercio Exterior del Banco Central de Chile

Gráfico Nº 13

## Inversión (%PIB)



Fuente: OECD; FMI