Vietnam: una potencia industrial emergente

Situado al sudeste del continente asiático, haciendo frontera con China, Laos y Camboya, Vietnam se configura como una economía híbrida de centralización y libertad de mercado. Ello no impide que su producción industrial haya aumentado exponencialmente durante los últimos años, algo que, unido a la existencia de una mano de obra cualificada y relativamente barata, le convierten en un país atractivo para la inversión extranjera. Ésta se concentra principalmente en la industria procesadora y manufacturera, que representó más del 70% del total de las exportaciones mundiales vietnamitas hasta diciembre de 2013. De este modo, sus índices de inversión elevados, economía diversificada y la existencia de un sector privado competitivo en materia de industria y servicios, constituyen los principales argumentos para hacer negocios en el país.

Pablo Aumente

La creación de la República Socialista de Vietnam se remonta a 1976, tras la última guerra acaecida en el país, que condujo a la unificación de Vietnam del Norte con Vietnam del Sur. Desde entonces, el Partido Comunista (PCV), fundado por Ho Chi Minh en 1930, congrega todas las instancias de poder, actualmente liderado por Truong Tan Sang (presidente desde junio de 2011). Por su parte, la Asamblea Nacional vietnamita ha estado tradicionalmente sujeta al poder ejecutivo, aunque cada vez está ganando mayor independencia. Prueba de ello es que en junio de 2013, la élite política del país fue sometida a un voto de confianza por parte de la Asamblea. Tanto el primer ministro (Nguyen Tan Dung, desde junio 2006) como otros muchos altos cargos, entre ellos el gobernador del Banco Central, recibieron una aprobación muy baja.

El apoyo al PCV por parte de la sociedad vietnamita se ha visto afectado por los crecientes problemas sociales derivados de la crisis económica global. Las protestas populares han aumentado en los últimos años y el Gobierno ha respondido con el uso de la fuerza y nuevas restricciones. Además, continúan las tensiones entre las autoridades y grupos religiosos, en especial, los católicos. Otro foco de tensión que sufre el país viene dado por el creciente nacionalismo anti-China, que considera demasiado débil la respuesta del Gobierno a las provocaciones del gigante asiático. Aun así, la relación con China es, en general, aceptable, siendo poco probable que la disputa territorial en el Mar de China Meridional se resuelva a corto plazo.

[iStock]/Thinkstock.

Paisaje urbano de Hanoi.

Nombre oficial:

República Socialista de Vietnam

Superficie: 377.915 km²

Capital: Hanoi

Situación geográfica: Sudeste asiático, al sur de China y al este de Laos y Camboya.

Clima: Tropical monzónico.

Divisiones Administrativas: 59 provincias y cinco municipalidades.

Población: 92.477.857 (est. julio 2013)

Esperanza de vida: 72,65 años

Sistema político: República socialista

Idiomas: Vietnamita (oficial), inglés (segunda lengua), francés, chino y khmer

Moneda: Dong (VND)

Fuente: *The World Factbook*.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

	2009	2010	2011	2.012	2013(p)	2014(p)
Crecimiento real del PIB (%)	-5,3	6,8	6,0	5,0	5,3	5,5
Inflación (final de periodo; %)	7,4	11,8	18,1	6,8	7,3	9,3
Tasa de desempleo (promedio; %)	4,6	4,3	3,6	3,2 (e)	1,3	1,3
Balanza por c.c. (mill. US$)	-6.608	-4.276	236	9.062	8.162	6.641
Saldo presupuestario (% PIB)	-7,2	-5,2	-2,6	-4,7 (e)	-4,7	-4,2
Deuda Pública Neta (% PIB)	51,2	54,2	48,8	48,1 (e)	48,2	47,9

e: estimación; p: previsión

Fuente: *Economist Intelligence Unit*.

Tras un largo proceso de reformas, Vietnam se encuentra en pleno proceso de crecimiento económico, mejorando sensiblemente la esperanza de vida, la educación y el PIB per cápita, a la vez que está fortaleciendo la estabilidad política y económica. La apertura al comercio exterior se ha convertido en uno de los motores de crecimiento del país, que sigue apostando por un mayor acercamiento al mundo occidental, en particular a Estados Unidos. Este aperturismo comercial no impide que perduren en el país algunas reminiscencias típicas de un régimen comunista; sin embargo, Vietnam se configura como una alternativa atractiva dentro de los países emergentes.

Evolución de la economía vietnamita

Vietnam ha mostrado un notable dinamismo en el último lustro, registrando tasas de crecimiento del PIB del 5% en 2012 o incluso superiores en años precedentes. Asimismo, The Economist Intelligence Unit (EIU) estima un avance del 5,3% para el conjunto de 2013 y prevé que el ritmo crecimiento se acelere progresivamente en los próximos años (en 2014 podría rondar el 5,5%). Una tendencia que tendría su soporte en la recuperación del consumo privado, que se había visto deteriorado por los efectos de la elevada inflación. Ésta registró un 6,8% en el ejercicio 2012, ligeramente inferior a la tasa estimada para el conjunto de 2013 (7,3%). Sin embargo, en un escenario de expansión económica y de cierta estabilidad en los precios de diversas materias primas, el avance de los precios al consumo podría superar el 7%, en promedio, en 2014 (9,3% a final del año). Asimismo, el mayor crecimiento económico, tanto doméstico como global, previsto para ejercicios posteriores podría dar soporte a mayores tasas de inflación. No obstante, se espera que en promedio se sitúe en torno al 8%.

Con una estructura de empleo concentrada en la agricultura (en torno al 50% de la población activa), seguida por la industria (25%) y el sector servicios (25%), la tasa de desempleo vietnamita ha venido dibujando una senda decreciente durante los últimos años. Las estimaciones de EIU la sitúan en el 3,2% en 2012, tras el 3,6% registrado el año anterior, y podría situarse en el 1,3% en 2013 y 2014. Pero el principal problema del mercado laboral vietnamita reside en el elevado peso que todavía tiene la producción de bienes de bajo valor añadido (sector del calzado, textil y agrícola), que emplean intensivamente mano de obra de baja cualificación; hecho que le obliga a competir con economías como Bangladesh.

Por otra parte, la reactivación del gasto en infraestructuras y servicios sociales ha impulsado un aumento del déficit público, que se estima que habría alcanzado el 4,7% del PIB en 2012. No obstante, los mayores ingresos previstos por el aumento

de la recaudación fiscal asociada, sobre todo, a unas importaciones crecientes (impuestos a la importación), contribuirán a cierta corrección de dicho déficit. En cuanto a la evolución de la deuda pública neta, se observa una cierta reducción, colocándose, según las estimaciones de EIU, ligeramente por encima del 48% del PIB en 2012 y 2013, y podría reducirse alguna décima en 2014.

Con respecto al sector exterior, la balanza por cuenta corriente engordó su superávit en 2012, favorecida por el cambio de signo, a positivo, de la balanza comercial (hecho que ocurre por primera vez desde 2001), tras una caída notable de las importaciones dada la debilidad de la demanda doméstica. Sin embargo, la mejora de las condiciones de estabilidad económica en Vietnam en 2013 han animado la entrada de inversión extranjera, y con ello se han incrementado las importaciones (sobre todo de bienes de equipo), generando una contracción del superávit comercial. En próximos ejercicios, el crecimiento de las importaciones (también apoyado por la recuperación de la demanda de bienes de consumo importados), sólo se verá compensado en parte por el incremento de las exportaciones de las industrias más orientadas al comercio exterior, como la electrónica, que acapara buena parte de la inversión extranjera en el país. Con todo, las expectativas apuntan al mantenimiento del signo positivo de las balanzas comercial y por cuenta corriente.

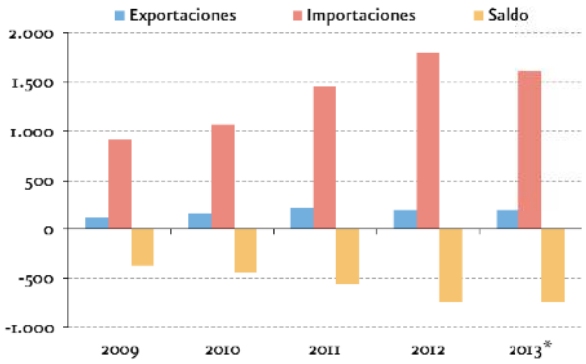
Relaciones económicas hispano-vietnamitas

Tras las grandes reformas realizadas por el gobierno vietnamita en 1989 orientadas a favorecer la apertura comercial y promover los intercambios comerciales con terceros países, Vietnam ha experimentado un notable crecimiento económico en las dos últimas décadas. La cooperación regional e internacional protagonizan la estrategia del crecimiento de la economía vietnamita, que forma parte de la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ASEAN, en sus siglas en inglés) y de la Organización Mundial del Comercio (OMC).

A pesar de la evolución positiva de las exportaciones españolas, la balanza comercial entre España y Vietnam ha arrojado un saldo deficitario para nuestro país durante los últimos cinco años; un déficit que ha ido en aumento, impulsado por el crecimiento de los flujos de importaciones procedentes del mercado vietnamita. En valor, las importaciones españolas de productos vietnamitas alcanzaron los 1.611,3 millones de euros durante los diez primeros meses de 2013, lideradas por las siguientes partidas: aparatos y materiales eléctricos (28,56%); calzado (14,09 %); prendas de vestir, no de punto (13,74%); café, té, yerba mate y especias (12,43%); y máquinas y aparatos mecánicos (11,48%).

Balanza comercial hispano-vietnamita

(millones de euros)



* Datos hasta octubre de 2013.

Fuente: *elaboración propia a partir de ESTACOM.*

«RATING» DEUDA SOBERANA - LARGO PLAZO

Calificación - noviembre 2013	Moody's	S & P
Vietnam	B2	BB-
España	Baa3	BBB-

NOTAS:

Moody's: de menor a mayor riesgo

L.P.: Aaa, Aa (1,2,3), A (1,2,3), Baa (1,2,3), Ba (1,2,3), B (1,2,3), Caa, Ca. C.P.: P-1, P-2, P-3, Not Prime.

S.&P: de menor a mayor riesgo

AAA , AA(+,-), A(+,-), BBB(+,-), BB(+,-), B(+,-), CCC(+,-), CC, C

En sentido inverso, las exportaciones españolas a Vietnam ascendieron a 208,3 millones de euros hasta octubre de 2013, y estuvieron concentradas en los capítulos de: productos químicos orgánicos (15,13%); pescados, crustáceos y moluscos (14,08%); máquinas y aparatos mecánicos (8,09 %) y materias plásticas y sus manufacturas (6,12 %).

En materia de inversiones hay que destacar que tanto el flujo de inversión bruta en operaciones no ETVE (Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros) vietnamita en España como la inversión bruta no ETVE de España en Vietnam han sido nulas en los años 2012 y 2013 (hasta septiembre). En este sentido, el Informe de Inversiones Mundiales de 2013, elaborado por la Conferencia de las Naciones Unidas para el Comercio y el Desarrollo (UNCTAD), revela que la entrada de inversión directa extranjera en Vietnam ha pasado de sumar 7.430 millones de dólares en 2011 hasta alcanzar 8.368 millones de dólares en 2012. En el mismo periodo, se ha registrado un aumento de los flujos de salida de inversión directa extranjera, llegando alcanzar 1.200 millones de dólares en el año 2012 frente a los 950 millones de dólares del año 2011.

Entorno de negocios en Vietnam

El clima de negocios vietnamita puede caracterizarse como complejo, con una perspectiva política y económica muy incierta, existiendo notables riesgos comerciales según Coface (calificación "C" del entorno de negocios). El Partido Comunista ejerce un control total sobre la vida económica, política y social del país, que unido a los problemas de gobernabilidad y, sobre todo, la falta de transparencia, afectan al entorno empresarial. No obstante, Vietnam es considerado un mercado de gran potencial económico, impulsado por la apertura económica, la diversificación industrial y contar con una mano de obra relativamente barata y cualificada. A ello se une la adopción del Plan de Industrialización y Modernización para el año 2020, que persigue el reconocimiento de la propiedad y la iniciativa privada, la apertura a la inversión extranjera y el empuje necesario de las exportaciones vietnamitas.

Los centros económicos y empresariales más importantes del país se concentran en las áreas de Hanói y Ho Chi Minh, dos núcleos urbanos que actualmente se encuentran inmersos en un proceso de reorganización del transporte debido a que las carencias en infraestructuras dificultan la distribución comercial, repercutiendo así en costes y menores niveles de eficiencia del comercio minorista.

Actualmente una parte importante de los servicios de mayor cualificación son desarrollados por empresas extranjeras. En ciertos casos se han impuesto restricciones a la realización de determinadas actividades (arquitectura, asesoría jurídica, consultoría e ingeniería, y otras) por empresas de capital foráneo, que con la inclusión en la OMC se han suavizado, aunque todavía ofrecen complicaciones debido a los numerosos trámites burocráticos que exigen.

En la edición 2013, Vietnam ocupa el puesto 140 en el *ranking* mundial según el Índice de Libertad Económica, elaborado por *Heritage Foundation*. Su posición empeora si comparamos su posición con respecto a los demás países asiáticos: ocupa el puesto 30 entre los 41 países de la región Asia – Pacífico. Su posición ha caído este año en relación con el ejercicio anterior, principalmente debido a la disminución de la libertad monetaria, libertad laboral y libertad de comercio. Además, este empeoramiento ha eclipsado determinadas mejoras que se estaban alcanzando en el país en relación con el control del gasto público, la libertad de empresa y la lucha contra la corrupción. El estado de derecho y la deficiencia del sistema judicial constituyen dos de los principales problemas para un

país donde la protección de la propiedad intelectual ha sido objeto de discusión en instancias internacionales. No obstante, el país se ha transformado poco a poco en una economía más orientada al mercado, con reformas que incluyen la privatización parcial de empresas estatales, la modernización del régimen de comercio o el mayor reconocimiento de los derechos de propiedad privada.

En cuanto a la facilidad para hacer negocios, Vietnam se coloca en el puesto 99 entre un total de 189 economías incluidas en el informe *Doing Business* 2014 del Banco Mundial, que establece una clasificación de las economías en función de la facilidad para hacer negocios (considerando el entorno regulatorio que afecta a las empresas locales). El país ha sufrido un fuerte descenso con respecto a 2010, año en que llegó a ocupar el puesto 78. De los 33 sectores cubiertos por el Indicador de Inversión por Sectores del Banco Mundial, 18 se encuentran totalmente abiertas a la propiedad extranjera en Vietnam, en particular las industrias manufactureras. Existen restricciones a la propiedad legal en los sectores de servicios estratégicos, como las telecomunicaciones, transmisión y distribución de electricidad, y los sectores de transporte.

Los límites al capital extranjero ascienden al 49% en los proyectos relacionados con el transporte aéreo nacional e internacional o las infraestructuras de comunicaciones. Este porcentaje se incrementa al 51% si la compañía extranjera pretende penetrar en el mercado de la provisión de servicios de telecomunicaciones. Los sectores de transporte y distribución de electricidad funcionan bajo el control directo del gobierno y se cierran a las empresas extranjeras.

Frente a estos, se encuentran sectores como los medios de comunicación en los que la prohibición se extiende a cualquier tipo de inversión privada, ya sea nacional o extranjera.

Oportunidades de negocio para la empresa española

Vietnam representa un mercado de cerca de 93 millones potenciales consumidores, si bien el porcentaje de población urbana del país todavía no supera el 25%, y la renta per cápita es moderada (en torno a los 3.600 dólares). Así, podríamos caracterizar el mercado vietnamita como un mercado primerizo para los bienes de consumo, aunque en las grandes urbes como Ho Chi Minh y Hanói, ya están comenzando a aparecer patrones de consumo occidental, propio de un grupo reducido de la población cuya capacidad adquisitiva crece.

Así, existen nichos de mercado con potencial de crecimiento que constituyen fuentes de oportunidades, tanto en el ámbito del comercio como en el de realización de proyectos de inversión. Para ello, el país cuenta con una agencia encargada de promover y facilitar la inversión: *Vietnam Trade Promotion Agency – VIETRADE*.

Los sectores con mayores posibilidades son los de maquinaria y bienes industriales, infraestructuras de equipamiento urbano, energéticas, de transporte y comunicaciones. Como sub-sectores más destacados encontramos las industrias del gas y del petróleo, de generación y transmisión eléctrica, del azulejo, de la construcción y minería. Igualmente, la industria de transformación y procesado de alimentos tiene grandes posibilidades, siendo la pesca y la acuicultura sectores con una gran proyección.

El sector servicios también ofrece oportunidades de negocio en el ámbito de la arquitectura, la consultoría, o las franquicias. La banca y los seguros también presentan oportunidades por explotar: tan sólo el 10% de la población dispone de cuenta corriente, y el 1% tiene tarjeta de crédito/débito. A ello se une el turismo, una de las grandes fuentes de crecimiento de la economía vietnamita, y de interés para el tejido empresarial español en materia de gestión hotelera.

En definitiva, dada la estructura productiva de Vietnam, las oportunidades de negocio están vinculadas al sector industrial, que ofrece una amplia gama de posibilidades de inversión para las empresas españolas de los sectores de ingeniería, maquinaria y producción industrial. A ello se une la buena cualificación de la mano de obra, que le convierten en un mercado atractivo para la inversión extranjera ::

PRINCIPALES CAPÍTULOS EXPORTADOS POR ESPAÑA A VIETNAM (2013*)

Cap.	Productos	Miles euros	% Total
29	Productos químicos orgánicos	31.510,63	15,13
3	Pescados, crustáceos, moluscos	29.316,71	14,08
84	Máquinas y aparatos mecánicos	16.838,89	8,09
39	Mat. Plásticas y sus manufacturas	12.744,48	6,12
41	Pieles (excep. Peleter.); cueros	11.749,14	5,64
32	Tanino; materias colorantes	11.492,38	5,52
85	Aparatos y material eléctricos	10.314,62	4,95
30	Productos farmacéuticos	9.821,57	4,72
23	Residuos industria alimentaria	9.778,70	4,70
88	Aeronaves, vehículos espaciales	7.878,87	3,78
	Subtotal	151.445,98	72,73
	Total exportaciones	**208.236,35**	**100,00**

*Datos hasta octubre de 2013.
Fuente: *ESTACOM y elaboración propia*.

PRINCIPALES CAPÍTULOS IMPORTADOS POR ESPAÑA DESDE VIETNAM (2013*)

Cap.	Productos	Miles euros	% Total
85	Aparatos y materiales eléctricos	460.274,31	28,56
64	Calzado; sus partes	227.022,33	14,09
62	Prendas de vestir, no de punto	221.319,34	13,74
9	Café, Té, Yerba Mate y Especias	200.211,74	12,43
84	Máquinas y aparatos mecánicos	184.989,56	11,48
61	Prendas de vestir, de punto.	68.898,11	4,28
3	Pescados, crstáceos, moluscos	66.906,53	4,15
42	Manufacturas de cuero, marroquinería.	28.558,60	1,77
40	Caucho y sus manufacturas	21.977,29	1,36
94	Muebles, sillas, lámparas	18.488,61	1,15
	Subtotal	1.498.646,42	93,01
	Total importaciones	**1.611.324,38**	**100,00**

*Datos hasta octubre de 2013.
Fuente: *ESTACOM y elaboración propia*.