

# INTRODUCCIÓN A LA ECONOMÍA DE VIETNAM

Juan Carlos Martínez Coll

Profesor de Economía y Finanzas del Asia Oriental  
Universidad de Málaga

## INTRODUCCIÓN

A diferencia de Japón y Corea, los sistemas económicos de China y Vietnam, que estuvieron unidos del siglo II a.e.c. al X, comparten la característica de haber mantenido su **carácter predominantemente agrícola**, organizados, unificados culturalmente y dirigidos por una poderosa **estructura jerarquizada de burócratas, los mandarines**, seleccionados y promovidos con criterios meritocráticos, que, tras la IIGM, cubrieron sus tradiciones confucianas con los uniformes ideológicos y sistema de planificación económica del comunismo. Tanto China como Vietnam reaccionaron a la llegada de los mercaderes y misioneros europeos a partir del siglo XVI encerrándose y aislándose del exterior hasta que, a mediados del siglo XIX, se rindieron a los imperios “libres” y “democráticos”, más ante sus fusiles que ante sus encantos.

En el caso de Vietnam, fue Francia la potencia colonial que inició el proceso de cambio. El sistema de **Economía de Enclave** que se aplicó en Vietnam fue en esencia el mismo que el imperio español había utilizado en América y los subsiguientes imperios europeos en África y Asia. La Economía de Enclave consiste en la explotación de los recursos mineros (en Vietnam fueron el carbón, el zinc y el estaño) o el monocultivo de ciertos productos agrícolas (azúcar, café o tabaco en América, arroz, té, café y caucho en Vietnam) que, tras un sencillo tratamiento industrial en origen, pueden ser transportados en un largo viaje marítimo al centro del imperio. A diferencia de Japón que en sus colonias de Manchuria, Corea y Taiwan había construido infraestructuras de transporte (carreteras, ferrocarriles, puertos, irrigación) y promovido asociaciones campesinas y escuelas técnicas, Francia hizo muy poco de esto<sup>1</sup> por lo que el proceso de desarrollo de Vietnam tras su independencia tuvo que iniciarse sobre una base más atrasada.

Vietnam necesitó pasar por un largo período de lucha y **guerras de independencia**, desde 1940 contra los invasores japoneses, desde 1946 contra los franceses y desde 1960 contra los estadounidenses, hasta su victoria en 1975.



La Indochina francesa estaba dividida en cinco provincias: Laos, Camboya, Tonkin, Annam y Cochinchina, formando estas tres últimas el actual Vietnam. En los Acuerdos de Ginebra se acordó la independencia de Laos y Camboya y la división de Vietnam en Norte y Sur por el paralelo 17. Mapa de commons.wikimedia.org.

<sup>1</sup> Obsérvese que destacar la diferencia entre el sistema de colonización japonés y el occidental es políticamente muy incorrecto ya que puede interpretarse como justificación o legitimación de la “Esfera de Co-Prosperidad de la Gran Asia Oriental”, el nombre que dio Japón a su imperio colonial. Ver Cumings (1999) y Wade (1990).

El país quedó económicamente devastado, con sus industrias y sistemas de comunicación y transporte arrasados. Además había sufrido graves trastornos demográficos con millones de víctimas, las secuelas del enfrentamiento ideológico fratricida, y una generación de jóvenes combatientes que tras la paz quedaban desempleados. A pesar de recibir la ayuda de la Unión Soviética y de integrarse en el COMECON (el sistema de unión comercial de los países comunistas europeos), Vietnam sufrió graves problemas de desabastecimiento, desempleo, déficits comerciales y endeudamiento externo. En 1979 (tras la muerte de Mao y poco después del inicio de las reformas de Deng Xiaoping en China) a pesar de la oposición de los dirigentes más conservadores, el PCV aprobó unas tímidas reformas, pero con resultados muy pobres, manteniéndose el estancamiento de su producción y generando un proceso inflacionario que fue acelerándose hasta alcanzar una tasa anualizada del 700%.

Finalmente, en diciembre de 1986 (tras la aprobación de las reformas de la Perestroika en la URSS) el Sexto Congreso del PCV aprobó la **Política Doi Moi** (cambio nuevo = renovación), un conjunto de medidas destinadas a construir “una economía de mercado orientada al socialismo”. Los guerrilleros del Viet Minh y el Viet Cong, que lucharon heroicamente contra el imperio más poderoso de la historia para construir un paraíso comunista, habían ganado la guerra pero habían perdido la paz.

## **PRIMERA PARTE: LA ECONOMÍA DEL VIETNAM COMUNISTA**

### **La Política Económica de la República Democrática de Vietnam**

En 1954, tras la victoria sobre Francia y la consolidación de la independencia de la RDV (Vietnam del Norte), se realiza la **reforma agraria** en la que más de 800.000 hectáreas de terreno agrícola son expropiadas y distribuidas entre más de dos millones de familias campesinas. La reforma conduce a una redistribución del poder en las zonas rurales, de los antiguos propietarios de la tierra a los nuevos propietarios pobres y medios. El proceso implicó denuncias a los antiguos propietarios y elaboración de listas negras de “enemigos de la revolución” con muchos abusos que llevaron a que en 1956 el PCV reconociera que muchos inocentes habían sido injustamente expropiados (Duiker 1995: 136 y ss).

El siguiente paso fue la **colectivización** iniciada en 1958. Copiando el proceso que se había seguido en China, el PCV consideró que era necesario agrupar las pequeñas propiedades para permitir la mecanización y la acumulación de capital en el campo. La colectivización también tenía como objetivo impedir que la quiebra de campesinos pobres condujera a la venta de tierras y a un nuevo proceso de acumulación y resurgimiento de terratenientes. Inicialmente la colectivización tomó la forma de cooperativas en las que las familias mantenían la propiedad de sus parcelas de tierra pero progresivamente las cooperativas pasaron a ser totalmente socializadas en una propiedad común. Hacia 1960 el 80% de las familias campesinas de la RDV estaban integradas en una u otra forma de asociación colectiva. En 1968 el 90% de las tierras estaban integradas en cooperativas socialistas en las que tierra y capital eran propiedad colectiva y los campesinos eran retribuidos según su trabajo. A pesar de ello la mecanización agrícola siguió siendo muy baja debido a que el tamaño de las cooperativas era pequeño y la prioridad del gobierno era la inversión en industria pesada (Beresford 1988: 59).

**La industrialización** siguió el modelo de la planificación centralizada<sup>2</sup>, pero la guerra impuso la necesidad de dedicar grandes inversiones a los sectores necesarios para la industria militar. Contrariamente a la centralización de la URSS, Vietnam siguió más bien el sistema descentralizado de China dispersando sus empresas estatales y poniéndolas bajo el control de las autoridades provinciales y locales como defensa ante los bombardeos estratégicos USA. También la guerra permitió la supervivencia de un amplio sector informal, no planificado, que continuaba regido por las leyes del mercado (Irvin 1995: 728).

**El Primer Plan Quinquenal (1961-1965)** tuvo éxito en su proceso de industrialización, apoyado en la ayuda recibida de la URSS y China en forma de capital y tecnología. Pero en términos macroeconómicos el país se mantuvo muy débil ya que sus ingresos impositivos eran insuficientes para cubrir los gastos públicos y sus exportaciones no cubrían el valor de sus importaciones generándose así un doble déficit público y exterior. La producción agrícola creció menos de lo necesario debido a las ineficiencias y falta de capital de las cooperativas; esto tuvo dos consecuencias notables: 1º los productos agrícolas se encarecieron por lo que la capacidad adquisitiva de todos los trabajadores, el salario real, disminuyó, y 2º al haber una demanda en mercados paralelos de productos agrícolas a precios superiores a los oficiales, los campesinos dedicaban más tiempo a trabajar en sus huertas privadas<sup>3</sup> que al trabajo cooperativo.

A partir de 1965 el esfuerzo de la guerra en el sur y la resistencia ante los bombardeos se convirtió en el objetivo principal. El segundo Plan Quinquenal se retrasó indefinidamente sustituyéndolo por **planes anuales** más flexibles. La ayuda exterior al “heroico pueblo vietnamita” se hizo imprescindible para la supervivencia. Pero aún bajo las bombas fue posible desarrollar con éxito **infraestructuras básicas socioeconómicas de salud y educación**.

### **La reunificación y el Segundo Plan Quinquenal (1976-1980)**

Tras la reunificación política en abril de 1975, el **proceso de transformación e integración económica del sur** resultó muy difícil. Todos los que habían trabajado para la administración pública de Saigon eran sospechosos. Miles de antiguos funcionarios de todos los niveles administrativos, incluso los de servicios puramente técnicos, fueron expulsados o enviados a “campos de reeducación”. La *intelligentsia* del sur no alineada con el régimen de Saigón había sido eliminada por los americanos. Por tanto, los funcionarios del norte tuvieron que hacerse cargo de la administración del sur sin conocer ni comprender el funcionamiento de sus instituciones (Nguyen Khac Vien 1993: 390).

---

<sup>2</sup> Planificación centralizada significa que las autoridades definen para cada una de las empresas estatales qué deben producir y en qué cantidad, asignándoles los recursos (trabajadores e insumos) necesarios para ello. Estos recursos son pagados por la autoridad central, no por la empresa que los recibe gratuitamente, y el producto es también entregado gratuitamente al Estado. Por tanto el objetivo de la empresa es solo cumplir con las cuotas de producción establecidas y no le preocupa aumentar más de lo estrictamente necesario la eficacia en la gestión de los recursos recibidos. La empresa no elige ni tiene contacto con el usuario final de su producción ni le preocupa el coste real de lo producido.

<sup>3</sup> Incluso en las colectividades agrícolas plenamente socialistas siguieron existiendo pequeñas parcelas privadas que representaban hasta el 5% de la tierra colectiva. Los productos de estas parcelas podían ser vendidos en mercados locales. En muchas zonas los campesinos dedicaban más energía a estas parcelas privadas que al trabajo en las granjas colectivas y frecuentemente el tamaño de las parcelas privadas aumentó con el consentimiento de las autoridades locales (Masina 2003: 53).

Desde el siglo XIX, en tiempos de la administración francesa, la agricultura del sur había sido organizada de forma diferente a la del norte. En el delta del Mekong, en la Cochinchina, las tierras se habían agrupado en grandes propiedades para su explotación capitalista mientras que en Tonkin, en la cuenca del Río Rojo, se había mantenido la estructura tradicional de aldeas. Además, como podía esperarse, la organización económica de Vietnam del Sur había evolucionado durante la guerra de forma muy diferente al norte aumentando la **concentración de la propiedad en el sur**. Por razones estratégicas, para evitar el apoyo que el Vietcong encontraba en las pequeñas aldeas, decenas de miles de campesinos habían sido trasladados forzosamente a los suburbios de Saigon y otras ciudades. En el momento de la reunificación las diferencias en la propiedad de la tierra eran muy notables. En el sur, en 1955, los campesinos pobres representaban más del 70% de la población y poseían el 14% de las tierras. En 1978, en el primer censo agrícola realizado tras la reunificación en el delta del Mekong, los campesinos pobres eran menos del 25% y poseían solo el 8% de las tierras; la mayoría de los campesinos fueron clasificados como medios o ricos y eran los que producían grandes excedentes para el mercado (Beresford 1988: 56). Esto explica por qué los campesinos del sur fueron más reacios a la colectivización que los del norte. A mediados de la década de 1980 solo el 50% de los campesinos y el 36% de las tierras estaban agrupados en cooperativas.

Si en el sur la población se había concentrado en las ciudades, en el norte, para eludir los bombardeos, la población se había refugiado en el campo y las industrias se habían relocalizado en zonas rurales. En 1975 el 35% de la población del sur vivía en zonas urbanas mientras que en el norte solo lo hacía el 11%. El norte había realizado un gran esfuerzo de industrialización para la guerra mientras que en el sur, que cubría sus necesidades de armamento y productos industriales importándolos de América, el mayor peso de la economía lo tenía el sector servicios (administración, comercio, etc.) muy dependiente de la ayuda USA.

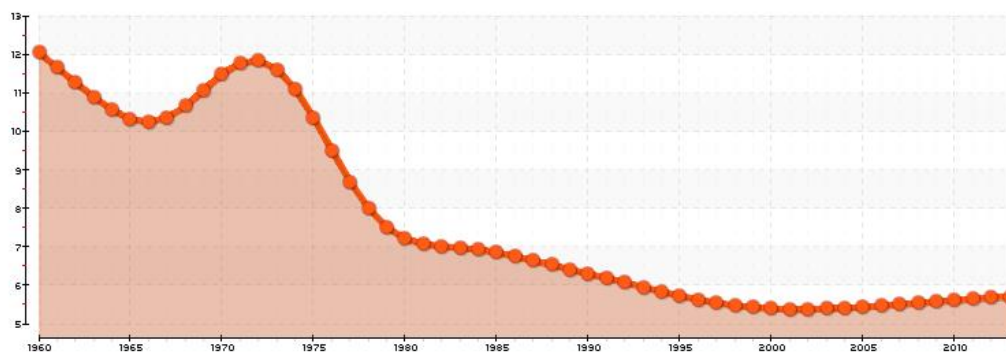
En el IV Congreso del PCV, en diciembre de 1976, se aprobó oficialmente el **Segundo Plan Quinquenal (1976-1980)**, decidiendo proceder a la transformación socialista del sur de forma acelerada. Se inició inmediatamente la colectivización de la agricultura y las artesanías y se nacionalizaron las grandes empresas industriales. La circulación de bienes se controló mediante una red comercial del Estado con un sistema de precios decididos políticamente. En marzo de 1978 se expropiaron todas las restantes empresas industriales y comerciales privadas permitiendo solo la supervivencia de pequeñas empresas familiares. Estas reformas se aplicaron también en el norte, acabando con los restos del sector privado que habían sobrevivido en manos principalmente de la minoría étnica china.

Pero el Segundo Plan Quinquenal se había basado en previsiones muy optimistas y previendo, erróneamente, que se mantendría el nivel de ayuda exterior. Además de las complicaciones surgidas por las peculiaridades económicas e institucionales del sur, dos acontecimientos bélicos desestabilizaron la economía: la ocupación de Camboya en diciembre de 1978 y la represalia militar china de febrero de 1979. Vietnam quedó política y económicamente muy aislado perdiendo toda ayuda de China y Occidente, pasando a depender exclusivamente de la Unión Soviética. Se produjeron malas cosechas por la resistencia de los campesinos a la colectivización y algunos desastres climáticos. A finales de 1979 había una **gran crisis con estancamiento productivo, desempleo, pobreza y hambrunas**. Cientos de miles de vietnamitas, principalmente de la minoría étnica china, huyeron del país. Los *boat people*, pequeños barcos abarrotados de emigrantes, rechazados por los países vecinos, fueron presa de mafias y piratas y produjeron noticias e imágenes terribles distribuidas por todos los medios del mundo, muy similares a las de los refugiados actuales en el Mediterráneo. Desapareció toda la simpatía que había recibido el pueblo vietnamita durante su lucha anti-imperialista.



Boat People de Vietnam  
Foto de Phil Eggman en dominio público.

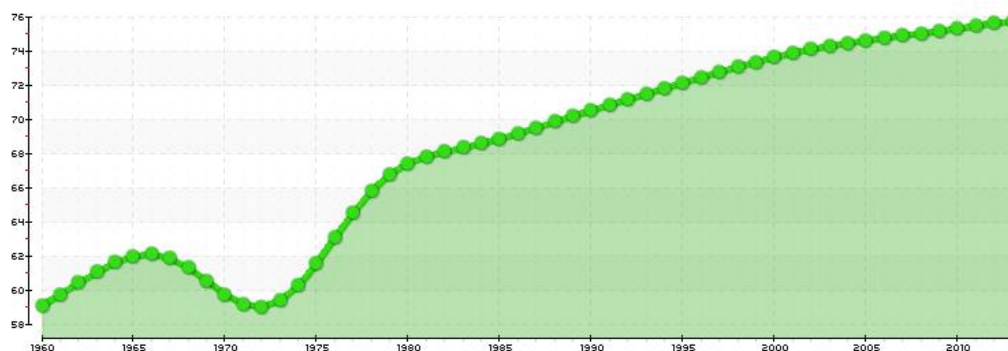
#### Vietnam - Tasa de mortandad (por 1 000 personas)



Fuente : Banco Mundial  
Años : 2015  
Creación : Actualitix.com - Todos los derechos reservados



## Vietnam - Esperanza de vida (año)



Fuente : Banco Mundial

Años : 2015

Creación : Actualitix.com - Todos los derechos reservados



Actualitix.com

### Las reformas moderadas del Tercer Plan Quinquenal (1981-1985)

Ante la situación de caos económico, pobreza y hambruna, las reformas empezaron espontáneamente desde abajo. Los campesinos rompían las normas explotando pequeñas parcelas con el consentimiento de las cooperativas; pequeñas empresas familiares producían y comerciaban en el mercado negro quebrantando la ley pero sin ser perseguidas por las autoridades locales. A finales de 1979 el Pleno del Comité Central del PCV aprobó formalmente las reformas<sup>4</sup> que ya se estaban produciendo **legalizando los mercados abiertos y la pequeña manufactura**. El Tercer Plan Quinquenal (1981-1985) fue aprobado oficialmente en el 5º Congreso del PCV en marzo de 1982 pero en realidad no existió un documento oficial del Plan sino un conjunto de reformas que se fueron adoptando año tras año.

En enero de 1981 se aprobó la Directiva 100, conocida como el “**Sistema de Contrato**”, que de hecho significaba descolectivización. Las cooperativas podían subcontratar tareas (arado, irrigación, trasplante) a familias campesinas y lo producido por encima de las cuotas podía ser vendido en los mercados libres. Las industrias estatales también atravesaban graves problemas porque, al desaparecer la ayuda exterior, el Estado no les podía proveer de los insumos necesarios. Se les autorizó y estimuló por tanto a que buscaran fuentes alternativas para los inputs que necesitaran para su producción. Las empresas empezaron así a diversificar su producción, aparte de lo planificado, para obtener más recursos. Con estos ingresos extra pudieron incentivar con bonos a los trabajadores expandiendo la producción. El Decreto 25, también aprobado en enero de 1981, estableció el “**Sistema de los Tres Planes**”: Las empresas tenían la obligación de usar los inputs recibidos del Estado y entregarle a precios bajos la cuota de producción establecida (Primer Plan). Lo producido por encima de la cuota podía ser vendido en el mercado (Segundo Plan). También podrían diversificar su actividad (Tercer Plan) y vender libremente otro tipo de productos (Masina 2003: 58).

Estas reformas, aunque modestas, prepararon la sociedad para los cambios más profundos que vendrían después.

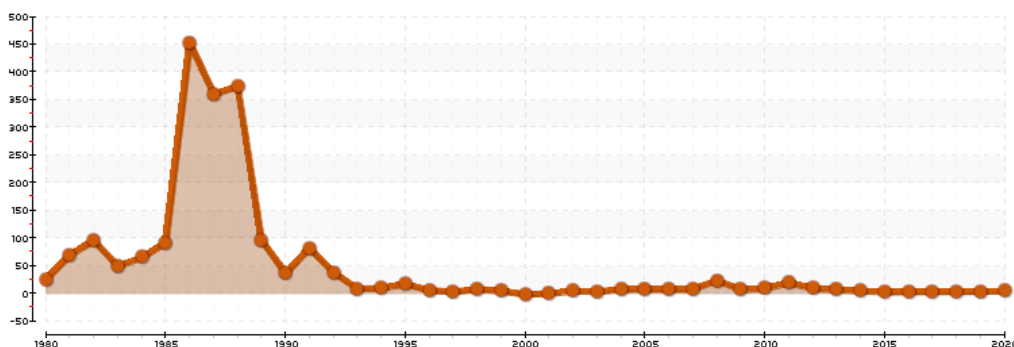
<sup>4</sup> Obsérvese que Mao Zedong había muerto en 1976 y que en diciembre de 1978 Deng Xiaoping había sido elegido secretario General del Partido Comunista Chino y había iniciado las reformas económicas en ese país. En Vietnam se estaba siguiendo la estela de China con solo unos meses de retraso.

*“The plan now had to coexist with the world of autonomous transactions in the hybrid transitional model. Prices, costs, and markets began to play a larger role, and economic agents became used to thinking in more market oriented terms<sup>5</sup>” (Fforde y de Vylder 1996: 13).*

La adopción de estas reformas, sin embargo, aumentó los **desequilibrios en el sistema**. La adopción de las reformas no implicaba la renuncia a una economía planificada centralmente sino que eran consideradas útiles para que las empresas estatales y las cooperativas agrícolas cumplieran con los objetivos planificados. La adopción del “Sistema de Contrato” y el “Sistema de los Tres Planes” vinieron a la vez de restricciones al libre comercio y de intentos de retomar el control de las actividades económicas (Fforde y de Vylder 1996: 141).

La contradicción entre los precios volátiles del libre mercado y los precios determinados centralmente de productos subvencionados empezó a desestabilizar la economía y a revertir los primeros éxitos. En 1983 la producción empezó a hundirse y la inflación alcanzó tasas del 100% anual. Los partidarios de la línea dura trataron de reconducir la situación por lo que se adoptó en 1985 la **reforma monetaria “Precios-Salarios-Moneda”** que trató de restablecer la estabilidad macroeconómica mediante reformas en el tipo de cambio y crecimiento de los salarios y los precios oficiales junto al racionamiento de productos básicos. El resultado fue justo lo contrario de lo que se buscaba: acelerar la inflación que en algún momento llegó a ser del 700% en tasa anualizada.

#### Vietnam - Inflación (%)



Fuente : FMI  
Años : 2015  
Creación : Actualitix.com - Todos los derechos reservados



El fracaso de estas medidas cambió de nuevo el equilibrio de poder que se manifestó en un cambio de liderazgo: Tras la muerte del histórico Secretario General Le Duan y su breve sustitución por Truong Chinh, la dirección del partido pasó a manos del algo más joven (‘sólo’ 69 años) y más liberal Nguyen Van Linh.

<sup>5</sup> “El plan tenía ahora que coexistir con el mundo de las transacciones autónomas en el modelo híbrido de transición. Precios, costes y mercados empezaron a jugar un mayor papel y los agentes económicos se acostumbraron a pensar en términos más orientados al mercado”.

## SEGUNDA PARTE: LAS REFORMAS DEL DOI MOI

### El Cuarto Plan Quinquenal (1986-1990): El Doi Moi

La alta inflación, el déficit exterior y el crecimiento del déficit público obligaban a actuar rápidamente y los sistemas de control socialista habían dejado de funcionar. Como los campesinos y las empresas estatales estaban produciendo para los mercados informales en una proporción cada vez mayor, la planificación central y el racionamiento de bienes con precios administrados y subvencionados resultaban impotentes y carecían de sentido.

Como en 1979, fue la gravedad de la crisis lo que obligó al PCV a cambiar su política. En el VI Congreso, en diciembre de 1986, los órganos de dirección hicieron una profunda autocrítica reconociendo los errores cometidos y eligieron un nuevo Comité Central muy renovado y reformista. Se consagró el concepto de Doi Moi (cambio nuevo = renovación), la necesidad de descentralización en la toma de decisiones, la necesidad de primar la producción del sector primario y la pequeña industria sobre la industria pesada y la apertura al comercio internacional. En la primera reunión del nuevo Comité Central se eligió como Secretario General a Nguyen Van Linh y se inició la adopción de medidas liberalizadoras de la economía.

Entre las reformas que se fueron introduciendo en años sucesivos se pueden destacar las de cuatro sectores clave (Wolff 1999: 24):

**Reformas en el sector agrícola:** A finales de 1987 se concedió a las familias campesinas la posibilidad de alquilar tierras por largos períodos de tiempo. En abril de 1988 se autorizó a que las familias compraran y vendieran libremente en el mercado sus insumos y sus productos con lo que las cooperativas quedaron de hecho disueltas. Al abolir la obligación de entregar productos agrícolas al Estado el control del pequeño comercio fue también abandonado. La Constitución de 1992 y la Ley de Tierras de 1993 mantuvieron la prohibición de la propiedad privada de tierras pero permitieron su alquiler por largos períodos de hasta 75 años.

**Reformas en el sector empresarial:** En 1988 se establecieron las bases legales para la creación de empresas privadas en los sectores secundario y terciario, más allá de las empresas familiares preexistentes. Las metas productivas para las empresas estatales fueron reducidas drásticamente y se les concedió libertad para que tomaran sus propias decisiones de inversión, producción y comercialización, autorizándolas a despedir trabajadores. Con esto se establecían las bases para la coexistencia del sector privado y el público y para la desaparición de la planificación centralizada.

**Reformas en el sector exterior:** La Ley de Inversión Extranjera de enero de 1988 autorizó la inversión extranjera directa y acabó con el monopolio estatal sobre el comercio exterior.

**Reformas en el sector financiero:** En 1988 se desdobló el sistema de banco único en un banco central, el Banco del Estado de Vietnam, y cuatro bancos comerciales especializados para la atención directa al público: el Banco Industrial y Comercial (VietinBank), el Banco de Comercio Exterior (Vietcombank), Banco de Inversión y Desarrollo (BIDV) y el Banco de Desarrollo Agrícola y Rural (Agribank).

Pero estas importantes reformas tardaron en hacer efecto y durante los años 1987 y 1988 la inflación continuó por encima del 300%. Quizá fue necesario ese período para que se generalizase el cambio de mentalidad y disponer de los instrumentos políticos necesarios para que se pudieran adoptar en 1989 medidas más consistentes para la estabilización y reforma de la economía.

En marzo de 1989 se empezaron a implementar reformas que seguían ya plenamente las recomendaciones del Fondo Monetario Internacional. Fue una decisión voluntaria: en aquel momento ni el FMI ni el Banco Mundial tenían relaciones oficiales con Vietnam ni había negociaciones para obtener préstamos de estas instituciones, pero sin duda sus recomendaciones influyeron notablemente en la adopción de estas medidas (Wolff 1999: 26).

**Reforma del sistema de precios:** La primera medida fue la liberalización de los precios de todos los bienes y servicios salvo los de electricidad, gasolina, cemento, acero y transporte. Acababa así la década del sistema dual de precios. La liberación del mercado del arroz resultaba especialmente preocupante debido a su papel básico en la alimentación del país y a que el Estado había estado hasta ese momento pagando parte del salario de sus empleados en arroz. El resultado inmediato fue una recuperación de los precios de los productos agrícolas que hasta ese momento habían estado muy controlados por el Estado y habían crecido muy por debajo de la inflación. Pero la liberalización de los precios permitió que todas las reformas anteriores finalmente surtieran efecto: La producción agrícola, especialmente la de arroz, creció inmediata y extraordinariamente permitiendo por primera vez la exportación de excedentes.

**Ajuste de la tasa de cambio:** Paralelamente a la liberación de los precios la tasa de cambio oficial del Dong se ajustó a la del mercado negro. Tras esa primera devaluación, en los años siguientes continuó ajustándose a los efectos de la inflación. Desde 1992 el mercado oficial y el paralelo se unificaron y desde entonces la relación Dong/USD se mantuvo muy estable.

**Liberalización del mercado exterior:** Se facilitaron las importaciones y exportaciones asignando generosamente licencias de importación, se redujeron los contingentes y se facilitó el acceso al mercado de divisas especialmente para los exportadores.

**Política monetaria y crediticia:** Los tipos de interés sobre préstamos y depósitos, que se habían mantenido por debajo de la inflación en los años anteriores, se hicieron positivos en términos reales por primera vez en el segundo trimestre de 1989. Eso no hizo que las empresas estatales contrajeran sus demandas de crédito pero sí provocó un aumento notable en los depósitos de ahorro. En 1989 la oferta de dinero M2 creció notablemente a pesar de lo cual la inflación cayó hasta el 34,7% debido al extraordinario aumento de la oferta de bienes y servicios debida no solo a la mayor producción agrícola y accesibilidad de productos importados sino también a la salida al mercado de inventarios acumulados. Por tanto, la conjunción de la legalización de los mercados paralelos y la liberación de los precios tuvo un efecto estabilizador sin necesidad de aplicar medidas monetarias o fiscales adicionales: los enormes déficits fiscales de aquellos años siguieron de momento sin ser corregidos.

El **crecimiento del PIB** en 1989 de un 7,8% a pesar de las medidas liberalizadoras confirmó que las reformas habían tomado el camino correcto. El crecimiento del PIB se debió principalmente al sector agrícola en 1989 y al sector servicios en 1990. El sector industrial se contrajo ligeramente ya que para muchas empresas estatales industriales la liberalización de los precios y la desaparición de los subsidios significó su cierre. Las empresas de baja tecnología (textiles, artesanías) organizadas cooperativamente también sufrieron ya que tanto sus suministros como sus ventas habían dependido del Estado. Pero hubo crecimiento en los sectores de construcción, petróleo y energía.

Al cesar las subvenciones y la financiación directa por el Estado, los bancos comerciales recién creados fueron los encargados de financiar con créditos a las empresas estatales y a las cooperativas. Pero no se percibió claramente que eso provocara restricciones presupuestarias

en estas empresas. La liberalización por tanto provocó un extraordinario crecimiento del crédito a las empresas estatales, las cooperativas y las administraciones públicas regionales, provinciales y locales. Eso explica el repunte de la inflación que alcanzó el 70% en 1990 y 1991.

**Reajuste de la política fiscal:** El cese de la financiación automática por parte del BEV de los déficits públicos y sus políticas restrictivas para controlar la inflación fue acompañada por las necesarias reformas fiscales:

- Desarrollo de un nuevo sistema impositivo que ampliara la base contributiva recaudando del emergente sector privado y garantizando un trato fiscal equitativo entre las empresas privadas y estatales.
- La conversión de las contribuciones en especie según cuotas de las empresas públicas en contribuciones impositivas y en dividendos como contrapartida del capital aportado por el Estado.
- La introducción de bonos soberanos en el mercado de capitales.

Inicialmente la reforma fiscal tuvo pobres resultados. La capacidad administrativa para recaudar de las empresas privadas estaba poco desarrollada, lo que explica en parte la resistencia a la lanzar una rápida privatización de empresas. El mayor aumento en los ingresos públicos se obtuvo por las exportaciones, especialmente de petróleo, cuya extracción masiva acababa de empezar.

La ayuda económica del COMECON, que había sido muy importante hasta entonces, se había reducido notablemente en 1989 y desapareció con la organización en 1991<sup>6</sup>. Al perder la financiación del Banco del Estado, de la COMECON y recaudar inicialmente pocos impuestos, el peso del ajuste presupuestario tuvo que venir por la parte de los gastos. Efectivamente se acabaron los subsidios a las empresas estatales y cooperativas, se redujeron las inversiones públicas y se mantuvieron los salarios nominales a los empleados públicos por debajo de la inflación. Todo esto permitió que el déficit público fuera de solo el 1,5% del PIB en 1991 y del 1,7% en 1992. La inflación cayó al 17,5% en 1992 y al 5,2% en 1993, manteniéndose a tasas de un dígito por más de una década. El aumento del ahorro público y privado permitió que por primera vez Vietnam se autofinanciase.

**Integración en la economía mundial:** Hasta 1990 la financiación del déficit exterior se había conseguido mediante la ayuda del COMECON, oficial o involuntaria; el COMECON funcionaba con un sistema de trueque mediante el que las importaciones que recibía Vietnam eran pagadas con sus productos agrícolas (café, caucho) o de industria ligera (textiles y artesanía) que frecuentemente no alcanzaban el valor de lo importado. En 1991 este sistema se cerró y Vietnam tuvo que dirigir su mercado exterior hacia el resto del mundo. En 1992 se llegó a un acuerdo de reestructuración de deudas con Japón, en 1993 con el Club de París sobre la deuda pública y en 1996 con el Club de Londres sobre la deuda privada (Wolff 1999: 34).

Resultó muy fácil y rápido para Vietnam reorientar su comercio exterior hacia los países de la región y hacia el resto del mundo. Esta facilidad y rapidez se debió en parte a que las empresas estatales y privadas del sur ya habían empezado en años anteriores a establecer contactos con empresas de la zona. El arroz y el petróleo, ambos nuevos productos de exportación para

---

<sup>6</sup> El COMECON o CMEA o CAME (Consejo de Ayuda Mutua Económica) fue una organización de cooperación económica bajo la hegemonía de la URSS formada inicialmente por los países comunistas de Europa Oriental como respuesta al Plan Marshall y a la Comunidad Económica Europea. Vietnam pasó a ser miembro de pleno derecho en 1978. Quedó disuelto oficialmente el 28 de junio de 1991.

Vietnam, representaban una tercera parte del total exportado. Aunque la inversión extranjera directa se retrasó, muy pronto las empresas vietnamitas empezaron a producir por encargo de multinacionales y bajo su licencia calzado, textiles y juguetes.

En 1994 EE.UU. levantó el embargo comercial sobre Vietnam. En 1995 Vietnam entró como miembro pleno en la ASEAN. El 13 de julio de 2000 se firmó el Acuerdo Bilateral de Libre Comercio con USA. Finalmente, el 11 de enero de 2007, Vietnam fue aceptado como miembro 150 de la Organización Mundial de Comercio quedando consagrada así su plena integración en el mercado mundial.

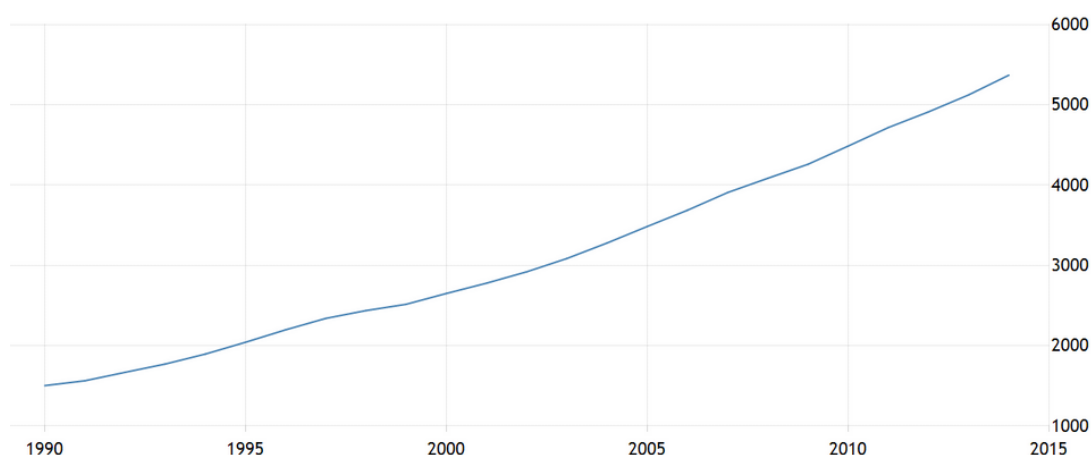
## TERCERA PARTE: LA ECONOMÍA DE VIETNAM EN LA ACTUALIDAD

### DATOS MACROECONÓMICOS

Vietnam es un país pobre. Oficialmente es calificado por los organismos internacionales como país de renta media-baja. Según datos del FMI y del Banco Mundial, su PIB en 2014 fue de 186,2 miles de millones de USD. Ese dato lo pone en el puesto 72 de los 205 países del mundo. Pero también está muy poblado, tiene 91,5 millones de habitantes, el 11º país en población. Es por ello que su **renta per cápita** es muy baja: en 2014 fue de solo 5.655 USDppp<sup>7</sup> lo que lo coloca en el puesto 126 del mundo. Pero está creciendo muy rápidamente: en 1990 su renta per cápita fue de 1.501 USDppp por lo que en 14 años la renta media se multiplicó por 3,75, un ritmo de crecimiento impresionante y muy esperanzador.

Renta per Cápita 2014 USD en PPP	
Japón	37.519
Corea del Sur	35.379
China	13.224
Filipinas	6.974
<b>Vietnam</b>	<b>5.655</b>
Laos	5.005
Camboya	3.276
Fuente: Banco Mundial	

VIETNAM GDP PER CAPITA PPP



SOURCE: WWW.TRADINGECONOMICS.COM | WORLD BANK

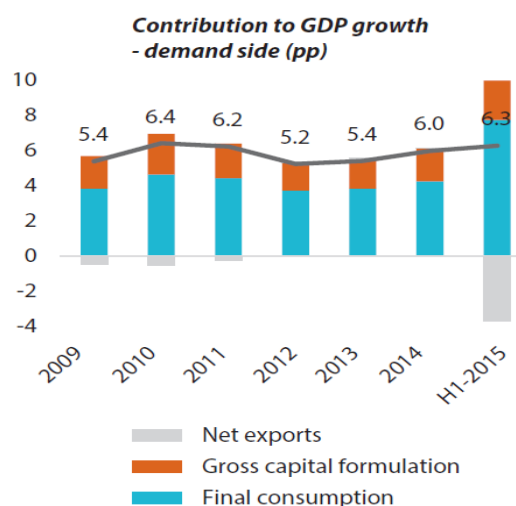
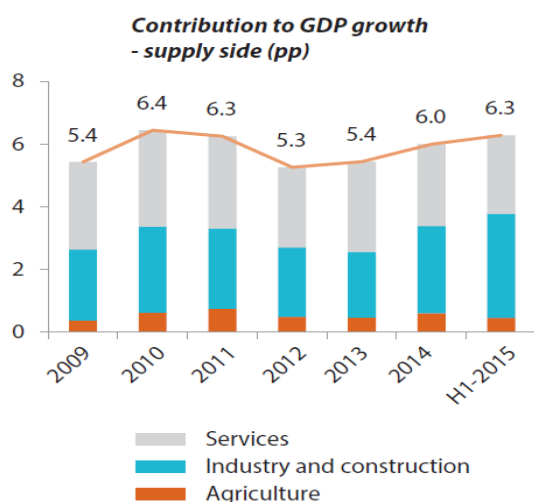
Efectivamente el **PIB** de Vietnam está creciendo rápidamente. Desde el año 2000 hasta la crisis de 2008 la tasa de crecimiento estuvo en torno al 7%. Desde entonces ha mantenido tasas de crecimiento en torno al 6%. Sin duda un desempeño excelente, pero si lo comparamos con los países de su entorno y de un nivel de PIB similar observamos que los otros (Filipinas, Laos y Camboya) lo están haciendo aún mejor por lo que podemos pensar que es posible mejorar, que hay algo que quizá esté fallando y que podría corregirse.

### Crecimiento del PIB en %

	Japón	Corea del Sur	China	Filipinas	<b>Vietnam</b>	Laos	Camboya
2009	-5,5	0,7	9,2	1,1	<b>5,4</b>	7,5	0,1
2010	4,7	6,5	11	7,6	<b>6,4</b>	8,1	6
2011	-0,5	3,7	9,5	3,7	<b>6,2</b>	8	7,1
2012	1,7	2,3	7,7	6,7	<b>5,2</b>	7,9	7,3
2013	1,6	2,9	7,7	7,1	<b>5,4</b>	8	7,4
2014	-0,1	3,3	7,3	6,1	<b>6</b>	7,4	7

Fuente: Banco Mundial WEO 2015

<sup>7</sup> Por comparación, la RPC de España ese año de 2014 fue de 33.835 USDppp. En otras palabras, la capacidad adquisitiva de la renta que recibió ese año el vietnamita medio es igual a la que obtuvo el español medio en dos meses.

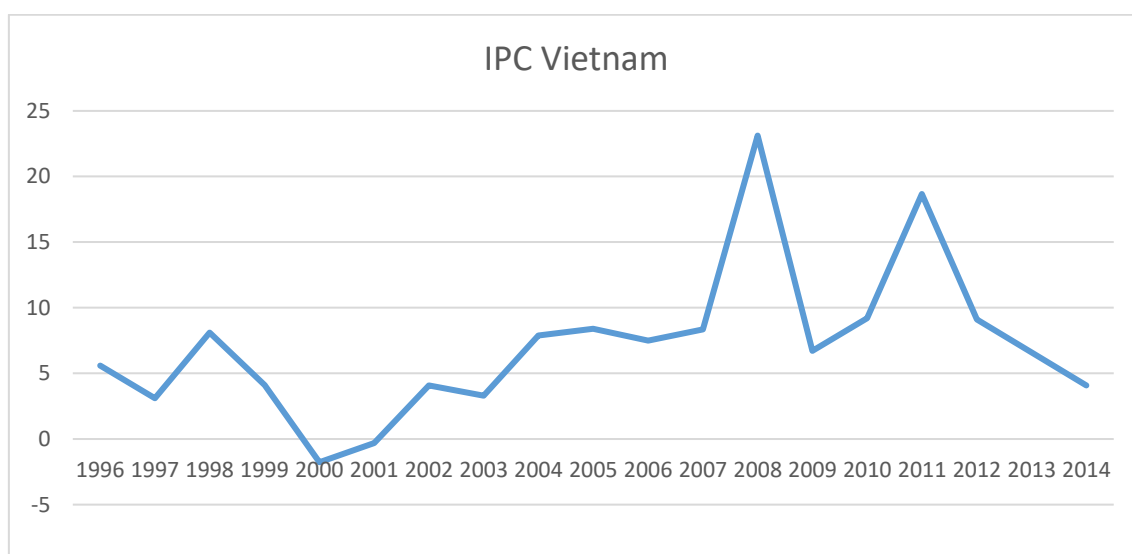


Fuente: World Bank 2015: 15

Una posible explicación podemos encontrarla en el comportamiento de la **inflación**. En 2007, ante la amenaza de la crisis iniciada con la caída de la banca *Lehman Brothers* y el estallido de la burbuja de las *subprimes*, Vietnam, al igual que muchos otros países del mundo, trataron de prevenir sus consecuencias con políticas monetarias y fiscales expansivas. Parece evidente que en Vietnam (y en Camboya) la reacción fue excesiva provocándose un extraordinario repunte de la inflación con el IPC en 23,1%. Pero mientras que en los países del entorno la situación se recondujo rápidamente, en Vietnam el IPC siguió mostrando una alta volatilidad y, en 2011, volvió a alcanzar el 18,7%. Los continuos ajustes fiscales y monetarios para controlar los precios son posiblemente una de las causas de que su desempeño económico no haya sido tan bueno en los últimos años como en los países de su entorno. La caída de los precios internacionales del petróleo y las materias primas está contribuyendo a que en 2015 y 2016 el IPC en Vietnam se mantenga por debajo del 3%.

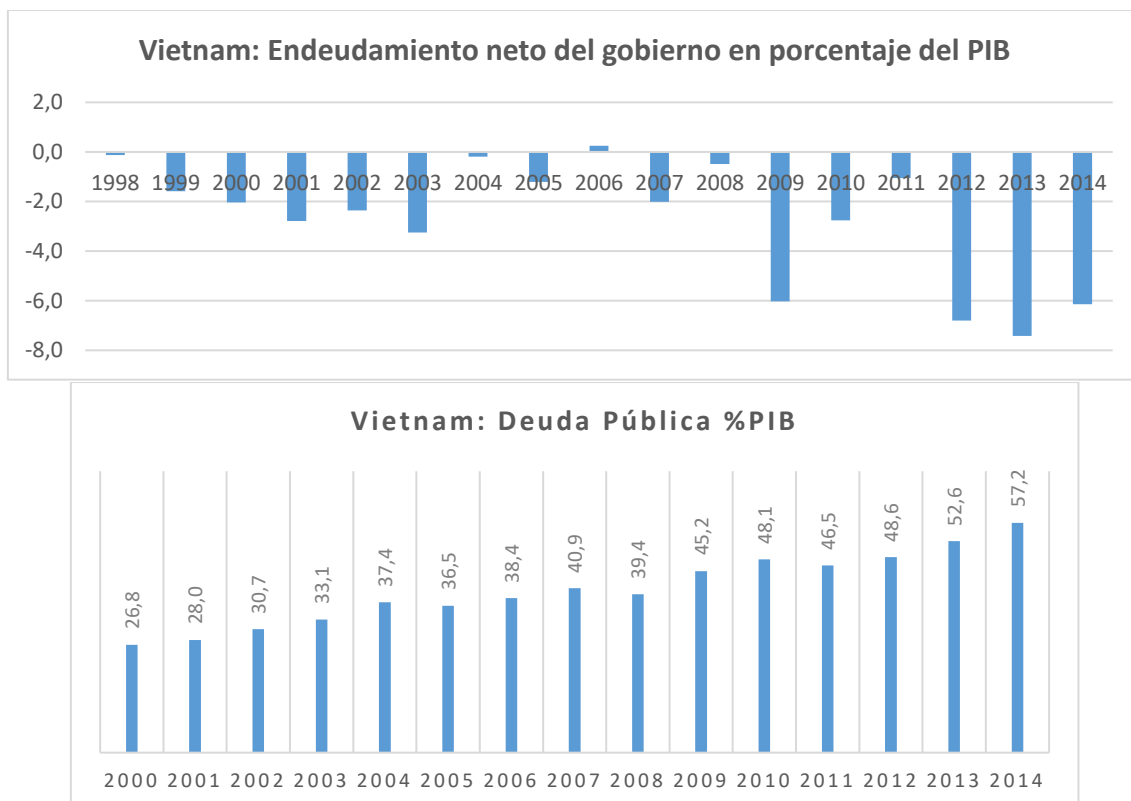
Crecimiento IPC %				
	Filipinas	Vietnam	Laos	Camboya
2008	8,2	23,1	7,6	25,0
2009	4,2	6,7	0,0	-0,7
2010	3,8	9,2	6,0	4,0
2011	4,7	18,7	7,6	5,5
2012	3,2	9,1	4,3	2,9
2013	2,9	6,6	6,4	3,0
2014	4,2	4,1	5,5	3,9

Fuente: FMI



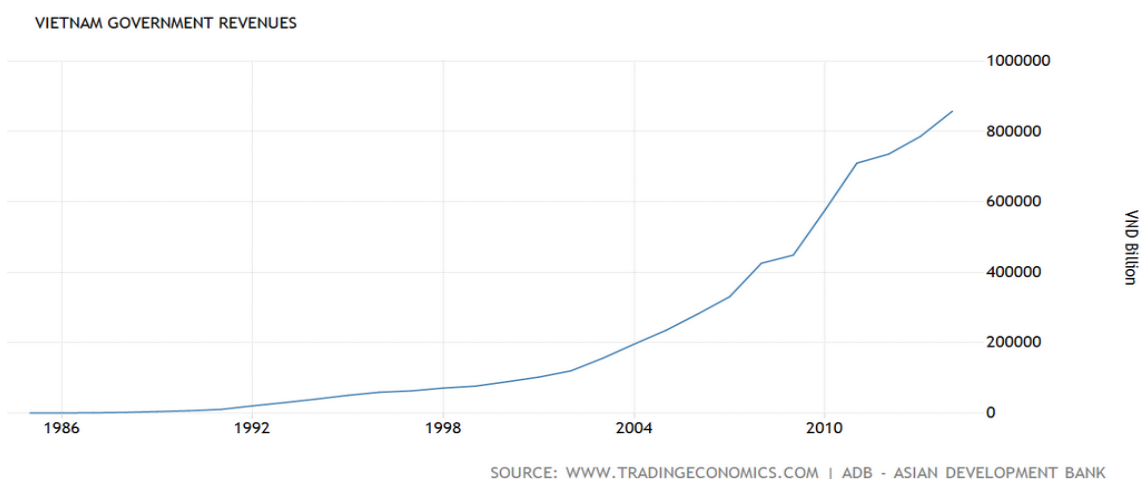
Fuente: FMI

Efectivamente, el **déficit presupuestario**, que se había mantenido muy moderado hasta 2008 ha sido excesivamente alto en los últimos años. El endeudamiento del gobierno alcanzó el 7,4% del PIB en 2013 y como consecuencia de ello la **deuda pública** ha llegado a ser del 59,6 del PIB en 2014 lo que, aun manteniéndose en los límites de la sostenibilidad, resulta excesivo para un país con el PIB tan bajo. Los crecientes costes del servicio de la deuda, que en 2014 llegaron a representar el 26% de los ingresos del gobierno, empiezan a dificultar gastos públicos más productivos. El 79,6% de la deuda es del gobierno, el 19% es deuda garantizada por el gobierno y el 1,4% es deuda de los gobiernos locales. El Ministerio de Finanzas prevé que la deuda pública alcanzará el 65% del PIB a finales de 2017 y a partir de entonces comenzará a descender (World Bank 2015: 17).



Fuente: FMI

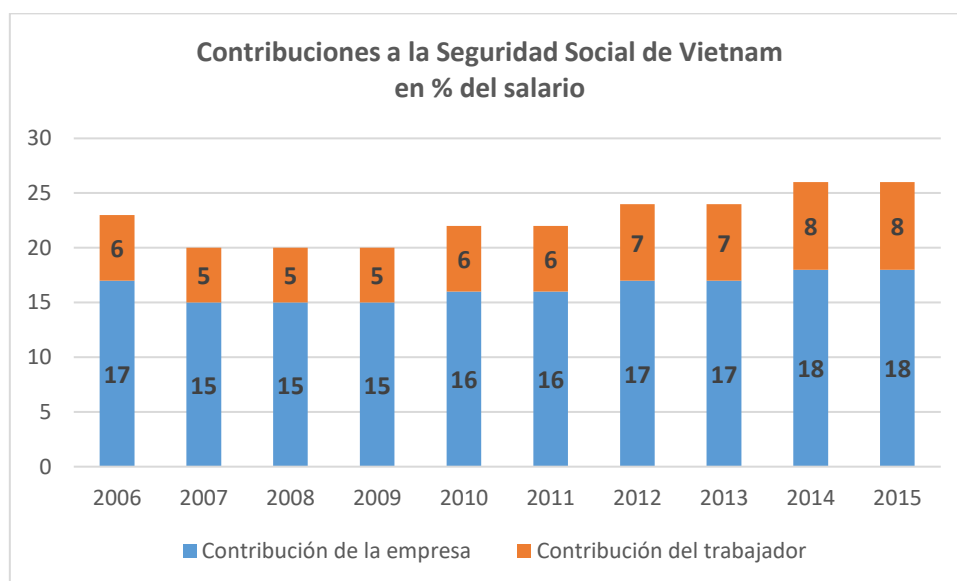
Todo ello a pesar de que la capacidad recaudadora del gobierno vietnamita ha crecido notablemente, sobre todo a partir del año 2000, en comparación con los primeros años del Doi Moi.



Para estimular las inversiones, los impuestos sobre los beneficios empresariales se han ido reduciendo progresivamente hasta el 22% actual.



Los impuestos indirectos también son bajos: el IVA se mantiene a una tasa del 10%. El impuesto sobre la renta personal que era del 40% se bajó en 2009 al 35%. En cambio las contribuciones a la Seguridad Social crecieron en los últimos años.

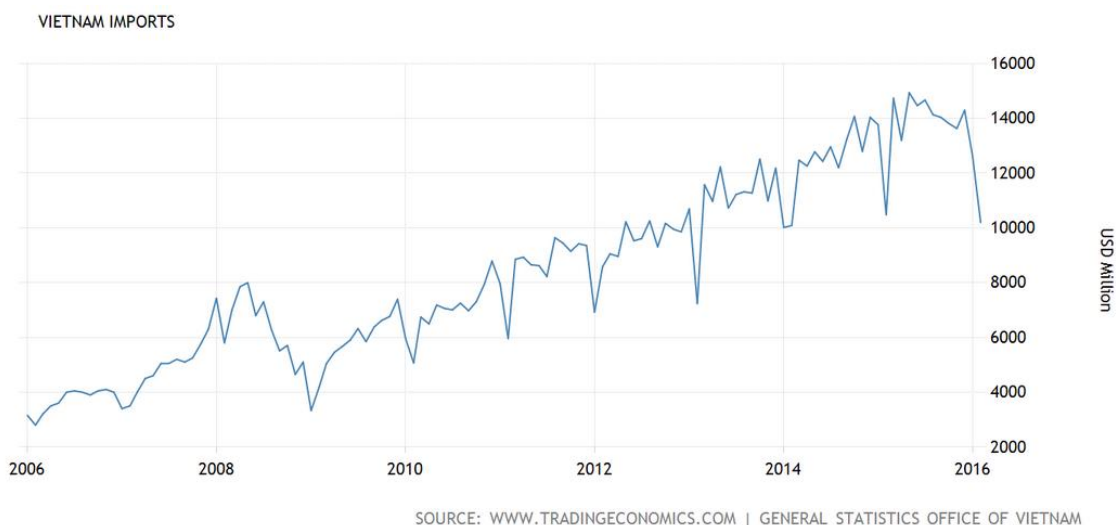


En el sector exterior los resultados de Vietnam son excelentes. En los últimos 5 años las **exportaciones** de Vietnam se han multiplicado por dos, en parte como consecuencia del aumento de la inversión extranjera directa en el sector industrial. Las principales exportaciones vietnamitas son: teléfonos y componentes telefónicos, 19%; textiles, 14%; ordenadores y componentes electrónicos, 10%; calzado, 7%. Los principales clientes son: los EE.UU., que reciben el 20,7% de las exportaciones vietnamitas; China continental, que recibe el 16,6%; Japón, el 8,7%; Corea del Sur, 5,5%; Hong Kong, 4%; y Alemania, 4%.

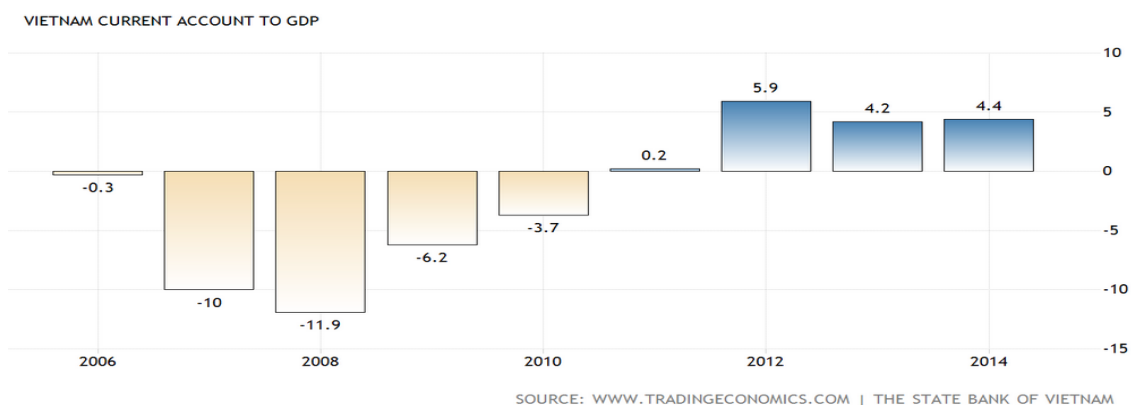
Pero la contracción de las economías mundiales, especialmente la de China, y la caída de los precios de las materias primas a partir de mediados de 2014 ha reducido el valor de las exportaciones vietnamitas de petróleo, carbón, arroz, café y caucho (World Bank 2015: 2).



El alto ritmo de crecimiento del PIB requiere grandes inversiones y eso implica importar bienes de capital. Las principales **importaciones** son: maquinaria, equipamientos y transporte, 32%; manufacturas, 24%; productos químicos, 14,2%; derivados del petróleo, 10%; alimentos y animales vivos, 7%; y otras materias primas, 6%. Los principales proveedores son: China continental, 28%; Corea del Sur, 15%; Japón, 9%; Taiwán, 8%; Tailandia, 6%; y Singapur, 6%.



La balanza por cuenta corriente, que había sido muy negativa en los años de crisis, se ha recuperado posteriormente mostrando un saldo positivo del 5,9% del PIB en 2012 y saldos superiores al 4% del PIB en 2013 y 2014. Al positivo resultado de esta balanza contribuyen también las voluminosas remesas de emigrantes que en el período 2010-2014 alcanzaron una media del 5,8% del PIB (World Bank 2015: 2).



Desde 2007, fecha de entrada de Vietnam en la OMC, la **inversión extranjera directa (IED)** ha sido un factor clave para el desarrollo del país. En los primeros años un gran número de multinacionales se instalaron en el país y, aunque en los últimos años las inversiones extranjeras se han moderado, las cifras siguen siendo impresionantes. Los bajos costes laborales y precios de los insumos siguen siendo muy atractivos.

En 2015 la IED autorizada alcanzó la impresionante cifra de 24,11 mil millones de USD para 2.120 nuevos proyectos de inversión y 918 proyectos operativos. Esta cifra supone un 10% de crecimiento con respecto a 2014. Según el Ministerio de Planificación e Inversión, se aprobaron 4 proyectos de más de mil millones de USD, 32 proyectos de más de 100 millones USD, 427 de más de 10 millones de USD siendo los demás de menor cuantía. La industria manufacturera representó el 68% del total de las inversiones, seguida de la producción de electricidad, gas y aire acondicionado (11,6%) y el sector inmobiliario (9,9%). Por países, el mayor inversor fue Corea (un 28% del total de inversiones) seguido por Malasia (10,2%) y Japón (7,4%). El capital desembolsado en 2015 fue de 14,5 miles de millones de USD lo que supuso un 16% de crecimiento sobre el año anterior (Quoc 2016).

Corea del Sur fue el mayor inversor gracias principalmente a la construcción de una unidad de pantallas por Samsung Electronics. También Malasia contribuyó con 2,4 mil millones de USD en 2015 al iniciar la construcción de Duyên Hải-2, una planta de generación de energía eléctrica por carbón que será construida por la empresa Teknik Janakuasa.

Gracias a todo ello los riesgos financieros externos se mantienen bajos. La deuda externa es en gran parte de carácter concesional, a organismos internacionales, con condiciones muy favorables. La acumulación creciente de reservas de divisas permitió alcanzar en 2015 un volumen equivalente a 2,8 meses de importaciones. Las agencias internacionales de rating (Moody's, Fitch y Standard & Poor's) están mejorando año tras año su valoración del riesgo-país.

## CUARTA PARTE: DEBILIDADES, AMENAZAS, FORTALEZAS Y OPORTUNIDADES

### Población: minorías, género, tercera edad, educación y salud.

Al cumplirse en 2015 el 70 aniversario de la independencia de Vietnam y el 40 aniversario de su unificación, el Banco Mundial y el Ministerio de Planificación e Inversiones (WB & MPIV) han preparado el informe "Vietnam 2035"<sup>8</sup> para su publicación en 2016, 30 aniversario de las reformas del Doi Moi. En dicho informe se presta una atención especial a los problemas de desigualdad que afligen al país y a las políticas de promoción de la equidad que se están aplicando. En este apartado seguimos esencialmente el esquema de exposición de dicho informe. Las opiniones, sugerencias y propuestas políticas son las expresadas por los autores de ese documento de dichos organismos, WB y MPIV.

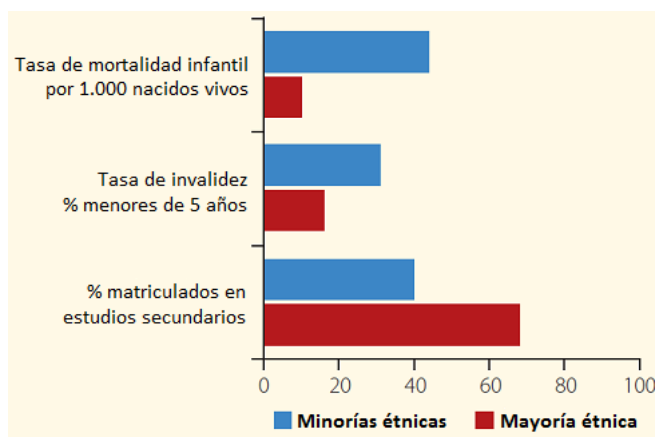
La equidad es un valor profundamente arraigado en el pueblo vietnamita. El preámbulo de la Constitución de la República Socialista de Vietnam establece el objetivo de "un pueblo próspero y un país fuerte, democrático, equitativo y civilizado". Y el artículo 50 estipula que "El Estado debe crear igualdad de oportunidades para que los ciudadanos disfruten de bienestar social".

La transición de Vietnam del colectivismo a la economía de mercado ha creado incentivos que han permitido que prosperen personas con talento, trabajadoras y de espíritu emprendedor. Pero también ha provocado inevitablemente cierta desigualdad social como consecuencia de la interacción entre diferentes oportunidades, esfuerzo y suerte de los individuos. Aunque se espera que la economía de mercado conduzca a la desigualdad en los resultados, la desigualdad de oportunidades es intrínsecamente injusta e incompatible con los ideales de la Constitución. La igualdad de oportunidades queda manifiesta cuando los resultados sociales son independientes de las circunstancias al nacer. En Vietnam, a pesar de haber conseguido importantes logros sociales, sigue habiendo desigualdad de oportunidades.

El mayor desafío a la equidad es la brecha persistente y sustancial en los resultados socioeconómicos de la mayoría de los miembros de las **52 minorías étnicas** del país<sup>9</sup>. Esta brecha es provocada en parte por las grandes diferencias en oportunidades de los niños de las minorías étnicas.

A largo plazo, la migración es probable que sea el camino hacia la integración económica para muchas

minorías étnicas, lo que apunta a la necesidad de centrarse en proporcionar igualdad de oportunidades para la próxima generación de niños pertenecientes a minorías étnicas, de modo que estén equipados para llevar una vida próspera dondequiera que terminen



Fuente: WB & MPIV 2016. Edición propia.

<sup>8</sup> World Bank & Ministry of Planning and Investment of Vietnam (2016). **Vietnam 2035: Toward Prosperity, Creativity, Equity, and Democracy**. Washington, D.C.: World Bank Group. <https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/23724>

<sup>9</sup> El 86,2% de los vietnamitas pertenecen a la etnia Kinh (o Viet). De las demás, ninguna alcanza el 2% de la población: Tay 1.9%, Tai 1.7%, Mường 1.5%, Khmer Krom 1.4%, Hoa (chinos) 1.1%, Nùng 1.1%, Hmong 1%, etc.

habitando en la edad adulta. Tres circunstancias relacionadas entre sí generan un triángulo de la desigualdad de oportunidades para los niños de minorías étnicas: **la educación deficiente, la malnutrición y el escaso acceso a servicios sanitarios.**

La alta tasa de pobreza entre las minorías étnicas se puede atribuir sustancialmente al bajo nivel de educación. La baja tasa de matrícula de las minorías étnicas en los niveles secundario superior y terciario son consecuencia de muchos factores, incluyendo la desnutrición infantil, a su vez impulsada por las carencias sanitarias. Completando el ciclo, los niños que crecen en hogares pobres, con los padres con menor nivel educativo, son mucho más propensos a abandonar la escuela temprano, estar desnutridos y carecer de saneamiento adecuado.

Para abordar los tres puntos del triángulo de la desigualdad, las iniciativas deberían aprovechar las prometedoras nuevas percepciones de la economía del comportamiento. Las decisiones sobre cómo enviar a los niños a la escuela, cómo alimentar a los lactantes y cómo construir letrinas deben adoptarse teniendo en cuenta factores distintos de los simples cálculos de costo-beneficio. Es necesario que las voces de las minorías sean atendidas y hacer frente a los prejuicios y los estereotipos. A pesar de que el marco legal es adecuado en el reconocimiento de la igualdad de condición entre las minorías étnicas y los Kinh, los prejuicios contra las minorías son todavía habituales. La educación puede ser la plataforma básica, centrándose en apreciar y respetar la diversidad de la etnia y la cultura vietnamita. Resulta sorprendente la escasa presencia de minorías étnicas en el Comité para Asuntos de las Minorías Étnicas y que sigan siendo principalmente Kinh las autoridades locales en las áreas habitadas por minorías étnicas.

Vietnam tiene muchas **personas con discapacidad**, en parte un legado de los conflictos bélicos. Merecen especial consideración por varias razones. Su número es probable que aumente rápidamente a medida que la población de la tercera edad se expande, con una estimación de más de 12 millones en el año 2035. Cuando Vietnam alcance el nivel de ingresos medios-altos se enfrentará a las crecientes expectativas de las personas con discapacidad y sus familias para una mayor inclusión. Y teniendo en cuenta los mayores recursos, se podrían cumplir las promesas de la Ley de Discapacidades, aprobada en 2010, y de la Convención de las Naciones Unidas sobre los Derechos de las Personas con Discapacidad, que Vietnam ratificó en febrero de 2015. La protección de las personas con discapacidad también está en la constitución. La Ley de Discapacidades garantiza los siguientes derechos a las personas con discapacidad:

- A participar en igualdad de condiciones en actividades sociales.
- A vivir de forma independiente e integrarse en la comunidad.
- A disfrutar de la exención o reducción de determinadas contribuciones a las actividades sociales.
- A contar con asistencia sanitaria, rehabilitación funcional, educación, formación profesional, empleo, asistencia jurídica, acceso a instalaciones públicas, medios de transporte, tecnologías de la información y servicios culturales, deportivos, turísticos y otros adecuados a sus formas y grados de discapacidad.

Sobre el papel, las políticas de Vietnam para personas con discapacidad son altamente inclusivas, sin embargo existen considerables deficiencias en su ejecución. Más de la mitad de los niños con discapacidades graves no pasan a través de las puertas de un aula. Lograr la accesibilidad en las escuelas es crucial para proporcionarles oportunidades básicas para participar en la sociedad y generar actitudes de aceptación entre los demás niños. Un paso sencillo sería el control y seguimiento periódico de la ejecución de políticas. Otro paso sería la

creación de espacios para las organizaciones sociales de personas con discapacidad. En otros países, estas personas y sus familias han abogado por sí mismos a través de sus propias organizaciones. Estas campañas han guiado a los gobiernos sobre la aplicación de políticas y han exigido el cumplimiento de los compromisos.

Los **migrantes urbanos** son un tercer grupo que carece de la igualdad de oportunidades, debido al sistema de **hộ khẩu**. Más de 5 millones de vietnamitas no tienen permiso de residencia en el lugar en que viven, 2,7 millones de ellos en Ciudad Ho Chi Minh (*Thành Phố Hồ Chí Minh*). Aunque el sistema *hộ khẩu* no es tan estricto como antes, sigue perpetuando la desigualdad de oportunidades. Los ciudadanos sin permiso de residencia tienen graves dificultades para el acceso a los servicios de salud, educación, protección social y otros servicios públicos, así como dificultades en el trabajo y las relaciones sociales. Los solicitantes de residencia oficial se enfrentan a obstáculos, que incluyen el pago de grandes coimas a funcionarios locales, por lo que muchos viven en las grandes ciudades como residentes temporales durante varios años.

Muchos países tienen alguna forma de registro local para el acceso a ciertos servicios y para la obtención del título de residente requieren alguna prueba como un título de propiedad o contrato de arrendamiento. Lo que distingue el *hộ khẩu* de Vietnam es que el registro permanente es posible sólo después de dos o tres años de residencia y que los requisitos tanto para el pago como para la obtención de los documentos son difíciles. Los costos y las desigualdades se reducirían considerablemente si fueran aligerados estos requisitos. Una segunda opción es eliminar las diferencias en el acceso a los servicios entre los que tienen residencia temporal y permanente. Una tercera, más adecuada para el largo plazo, es reemplazar el sistema del *hộ khẩu* por una tarjeta nacional de identidad.

Vietnam ha alcanzado logros impresionantes en la **equidad de género**. Las diferencias por género en la matrícula escolar son mínimas y la brecha salarial de género es modesta para los estándares mundiales. Sin embargo, todavía existen grandes diferencias en dos áreas: en los puestos de dirección y en la proporción de sexos al nacer.

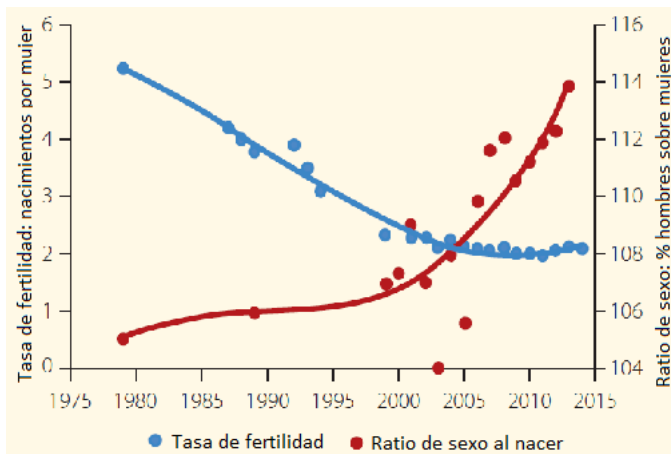
En primer lugar, en las empresas y especialmente en las esferas políticas y de gobierno, el liderazgo es abrumadoramente masculino. En la última década y media, la proporción de mujeres en la Asamblea Nacional se ha ido reduciendo y ahora (2015) está en el 24 por ciento. Pocos presidentes de las comisiones de la Asamblea Nacional son mujeres. La mayor parte de los puestos de la administración pública están ocupados por mujeres, pero su representación en los puestos de dirección es baja, sobre todo en los niveles inferiores. El gobierno se ha propuesto el objetivo de que todos los ministerios tengan al menos una mujer viceministro, pero la decisión aún no se ha aplicado. La representación femenina también sigue siendo baja en los principales órganos del Partido Comunista: el Politburó, el Comité Central y la Secretaría. Las mujeres constituyen sólo el 18 por ciento de la dirección del partido en los municipios, el 14 por ciento en los distritos y 11 por ciento en las provincias.

La segunda área de diferencia es la **proporción de sexos al nacer**: el número de nacimientos de varones por cada 100 nacimientos de niñas. La proporción estaba en el intervalo normal de 105 a 106 en 1979 y 1989, pero desde alrededor de 2005 ha aumentado rápidamente, llegando a casi 114 en 2013, situando a Vietnam, junto a la India y China, entre los países con tasa más alta. El aborto selectivo por sexo es una grave discriminación y una amenaza para la equidad de género. Este desequilibrio provocará que dentro de 20 años haya un gran número

de hombres excedentes, lo que puede traducirse en el aumento de comportamientos antisociales, violencia y tráfico de personas.

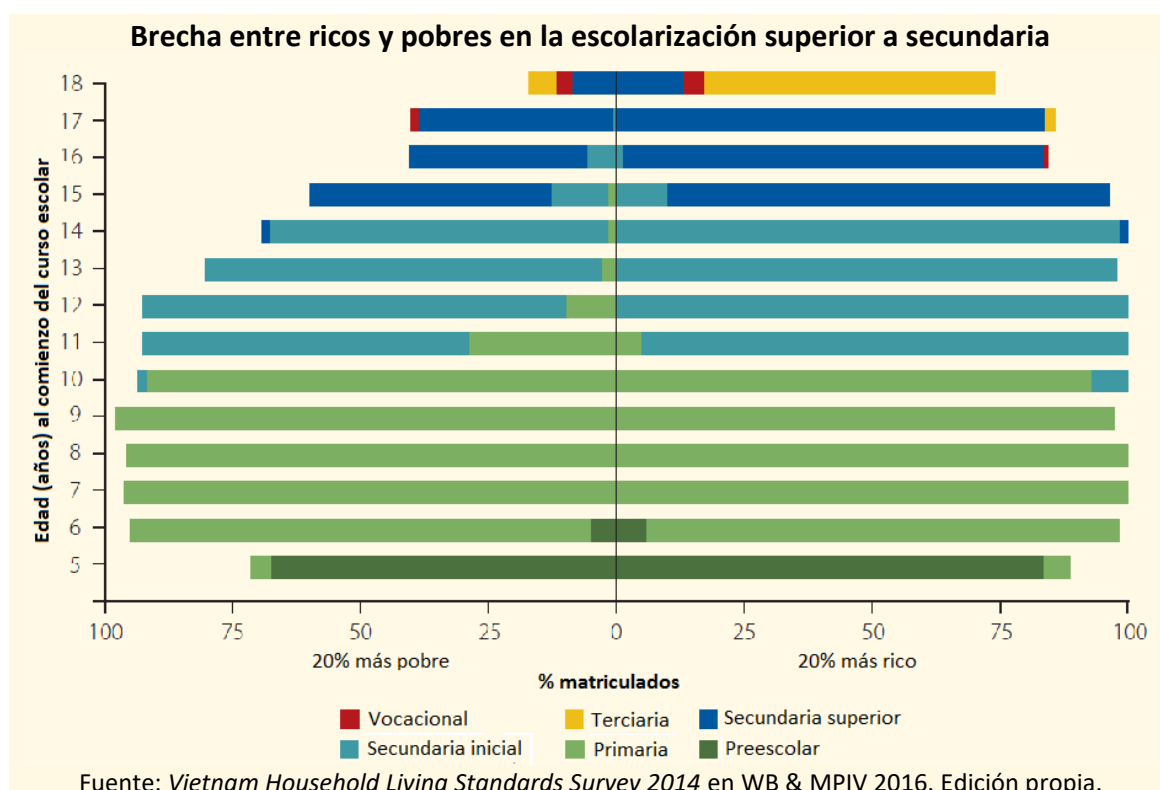
Este elevado ratio de hombres sobre mujeres al nacer es el resultado de una combinación de factores, entre ellos el alto valor que dan las familias vietnamitas a tener hijos varones, unido a la disponibilidad de la tecnología de ultrasonido que permite la identificación del sexo. Las familias prefieren hijos varones, en parte porque tradicionalmente tienen los papeles de mantener el linaje y adorar a los antepasados. Otra razón de la preferencia por los hijos es que tradicionalmente son los responsables del cuidado de los padres en la vejez. La política de desalentar las familias con más de dos hijos es otro factor adicional.

Las políticas gubernamentales de prohibir la identificación del sexo del feto para impedir el aborto selectivo han demostrado no ser efectivas. Probablemente el desequilibrio solo cambiará sustancialmente cuando las preferencias de los padres evolucionen. El gobierno puede acelerar esta evolución con campañas públicas para enfatizar el valor de las hijas y proporcionando suficiente apoyo



Fuente: WB & MPIV 2016. Edición propia.

en la vejez para disminuir las preocupaciones de los padres por no tener una descendencia masculina que los apoye en sus últimos años.



Fuente: Vietnam Household Living Standards Survey 2014 en WB & MPIV 2016. Edición propia.

A pesar de los grandes logros alcanzados por el **sistema educativo** en Vietnam para todos los niveles de ingreso, los objetivos están en constante movimiento y el país requiere niveles

educativos cada vez más altos para cumplir con sus objetivos económicos y sociales. La desigualdad de oportunidades persiste: un niño de familia rica en Hanoi o Ciudad Ho Chi Minh normalmente recibirá la formación de alta calidad más allá de la escuela secundaria superior y pasará a completar un título universitario. Por el contrario, un niño de una familia pobre en un área rural es poco probable que avance más allá de la escuela secundaria inferior.

El sistema de educación vietnamita es de alta calidad, inclusivo y equitativo hasta la educación secundaria básica. Para niveles superiores se convierte en exclusivo, desigual y mediocre. Actualmente, a los estudiantes no admitidos en el nivel secundario superior se les ofrece por lo general un lugar en una escuela secundaria técnica y profesional, pero muchas de estas escuelas no ofrecen habilidades de interés relevante, tienen bajas tasas de graduación y los estudiantes no están motivados. El rápido ritmo de cambio tecnológico y las crecientes necesidades de cualificación de la industria pondrán aún más presión sobre el sistema. Es también prioritario mejorar continuamente la calidad y la pertinencia de lo que los estudiantes aprenden, lo que les permitirá tener más éxito en un sistema de educación terciaria más diverso y exigente. Tales mejoras educativas proporcionarían mayor capacidad para adaptarse a un ambiente de cambio constante en el lugar de trabajo. El sistema escolar vietnamita es excelente en enseñar a realizar tareas sencillas, pero se enfrenta a nuevos retos para el desarrollo de habilidades no cognitivas y la resolución de problemas complejos, para preparar a los adultos jóvenes para el mercado laboral de un país de ingreso medio alto competitivo.

La red protectora de la **seguridad social y el sistema de pensiones** es otro de los desafíos a los que se enfrenta Vietnam a medida que avanza en la escala del desarrollo. Es necesario ampliar la cobertura de pensiones de una manera fiscalmente sostenible simultáneamente al rápido crecimiento del volumen de población de mayor edad. Además de los cambios en la política de pensiones, también se necesitan reformas para modernizar y desfragmentar el sistema de seguridad social. Además, como la población de la tercera edad se expande, la política tendrá que hacer frente a la creciente necesidad de cuidados a personas mayores a largo plazo. El ratio de dependencia (porcentaje de mayores respecto a la población activa), una medida común de la estructura de edad de la población, ha sido más o menos constante durante décadas en Vietnam, pero va a subir desde el 9.6% en 2015 al 21,7% en 2035 y seguirá aumentando en las décadas siguientes.

En general, la cobertura de las pensiones contributivas de Vietnam es actualmente baja, aunque no muy diferente de la de los países con niveles similares de ingreso. El sistema de pensiones se enfrenta al problema común de los países de ingresos medios de un segmento "intermedio" en la cobertura: más o menos el 20 por ciento de mayor edad está en esquemas formales de pensiones, y un pequeño segmento inferior está cubierto por pensiones sociales focalizadas, pero la mayoría de la población no tienen ninguna pensión en absoluto hasta cumplir los 80 años, cuando se reúnen los requisitos para una pensión social. Los países suelen ir ampliando la cobertura de pensiones contributivas a medida que avanzan hacia el estatus de renta media y Vietnam se ha fijado la meta de cobertura del 50 por ciento en 2020. En la actualidad, sin embargo, carece de una estrategia viable para lograr este objetivo.

Tal como está diseñado, el sistema de pensiones del sector formal no es financieramente sostenible, a pesar de algunas reformas introducidas en 2014. Si se mantuviera el mismo sistema se comenzaría a incurrir en déficits en la década de 2020 y los fondos acumulados se agotarían hacia el año 2035. Las reformas necesarias al sistema contributivo incluyen el aumento de la edad oficial de jubilación, eliminando gradualmente la diferencia en la edad de jubilación para hombres y mujeres, la eliminación de los incentivos a la jubilación anticipada, lo

que reduce aún más la tasa de acumulación anual, y recortando el número de categorías especiales de trabajadores con derecho a la jubilación anticipada preferencial.

El desafío político más importante que enfrenta el **sistema de salud** de Vietnam en los próximos 20 años será lograr cobertura universal, es decir, garantizar que todos tengan acceso a servicios de alta calidad sin sufrir dificultades financieras. El objetivo de la cobertura universal de salud está estrechamente vinculado con agenda de equidad global de Vietnam, para garantizar el acceso a los servicios y promover la inclusión social y la reducción de la pobreza. El desempeño del sistema de salud también será cada vez más relevante para el cumplimiento de las expectativas de una creciente clase media, frente a los problemas de envejecimiento de la población y la búsqueda del crecimiento económico. En la actualidad existe una fuerte evidencia de que las condiciones durante la primera infancia, especialmente la nutrición infantil, tienen un impacto sustancial en una amplia gama de indicadores económicos y sociales más tarde en la vida, incluyendo la educación, el aprendizaje, el empleo y la productividad. En última instancia, esta realidad también tiene implicaciones para el crecimiento económico. La salud de los adultos mayores tendrá cada vez más importancia para el rendimiento económico y el envejecimiento de la población de Vietnam planteará nuevos retos para mantener una fuerza laboral saludable y productiva.

Dos grandes problemas destacan al analizar el sistema de salud de Vietnam: la prestación de servicios y la financiación de la salud. Respecto a la prestación de servicios ¿Se seguirá con la tendencia actual en la que los servicios de atención de la salud se ofrecen principalmente en los hospitales mientras que las instalaciones de nivel primario están desatendidas? ¿O habrá una transición del sistema para centrarse en la atención primaria, con los proveedores primarios en el centro de un sistema integrado? Y sobre la financiación de la salud ¿Cómo puede equilibrarse el elevado nivel actual del gasto total en salud, con una reducción simultánea en la dependencia del pago por los pacientes? Una cuestión importante aquí es cómo el ritmo actual de inscripción en el seguro se puede acelerar, porque, según algunas estimaciones, puede que no sea lo suficientemente rápido para lograr una cobertura del 100 por ciento para el año 2035 (en la actualidad es del 70 por ciento).

El desafío tiene sus raíces en dos problemas interrelacionados: Los hospitales están haciendo demasiado, y la atención primaria está haciendo muy poco. Además, los diferentes niveles del sistema no están suficientemente coordinados. Vietnam tiene un sistema basado en grandes hospitales centrales y provinciales sometidos a condiciones de hacinamiento en gran parte debidas a la baja confianza del público en la calidad de los sistemas de salud de atención primaria a nivel de distrito e inferiores. El sistema de atención primaria está fragmentado y mal preparado para afrontar el reto de las enfermedades no transmisibles. Existe una división entre el sistema de salud preventiva, que implementa principalmente los programas de control de enfermedades, y el sistema curativo, que es responsable para el tratamiento de la enfermedad, pero no para detectarla o prevenirla. Para muchos pacientes el primer punto de contacto es una farmacia privada, que no está conectada al sistema de prestación de servicios.

El objetivo durante los próximos 20 años será el de mantener el porcentaje del PIB destinado a salud próximo a su nivel actual y cambiar la composición del gasto para reducir la dependencia del copago por los pacientes. Vietnam destina ahora un 6% del PIB a salud, un porcentaje mayor que casi cualquier otro país en desarrollo de Asia, lo que es una carga para los presupuestos familiares y los fondos públicos ya que cerca del 50 por ciento del gasto total en salud lo pagan directamente los pacientes. La clave para reducir la dependencia del copago será ampliar la cobertura del seguro al 30 por ciento de la población no asegurada. Es probable

que haya una mayor necesidad de subsidios financiados con fondos públicos para fomentar una mayor participación de los trabajadores informales no pobres en el seguro de salud.

Al diseñar una vía vietnamita hacia un sistema de salud más fuerte, un problema central será la difícil política económica de la reforma sanitaria. Los grupos de presión (del tabaco, de las compañías farmacéuticas, de los médicos) y los intereses creados ofrecen resistencia a las reformas. Pero Vietnam ha dado pasos significativos en la última década, una base importante para seguir avanzando.

## EL SISTEMA FINANCIERO

En los últimos años la economía vietnamita ha mostrado algunas señales de debilidad y alarma. Algunos sectores industriales han tenido malos resultados y dificultades financieras, lo que ha afectado al sistema bancario. Al tener un sistema financiero poco desarrollado en el que los seguros, fondos de inversión y mercados de valores disponen de muy pocos activos, los bancos son la principal fuente de financiación de las empresas en Vietnam. Por tanto, los problemas de liquidez y solvencia bancarios afectan gravemente a las inversiones y al crecimiento. En este apartado seguimos el esquema del Informe de Evaluación del Sistema Financiero de Vietnam realizado entre 2012 y 2013 (FMI & WB 2014).

Algunas grandes empresas propiedad del Estado (EPE) han incumplido sus obligaciones crediticias y otras parecen estar sobreendeudadas. Como consecuencia, el sistema bancario está sufriendo una excesiva morosidad. La misión del Banco Mundial y el FMI ha estimado el índice de morosidad en un 12% del total de los préstamos a finales de 2012.

Las **debilidades del sistema financiero** vietnamita se deben a un conjunto de factores institucionales y legales. Entre estos factores están: la interferencia de las autoridades centrales y locales en las decisiones de inversión de las EPE y los bancos estatales; las inadecuadas estructuras de gobierno y la capacidad de gestión de riesgo de estas instituciones; préstamos cruzados entre bancos semi-públicos; debilidades de la infraestructura financiera que incluyen bajos estándares de información financiera; y deficiencias en la regulación y supervisión. En este contexto, el crecimiento del crédito ha sido frecuentemente excesivo y erróneamente asignado. Los problemas macroeconómicos de los últimos años han complicado estos problemas, lo que ha derivado en el deterioro de la calidad de las carteras de crédito.

El gobierno ha anunciado un amplio **programa de reformas** para abordar los problemas del sector financiero que incluye la reestructuración de bancos y EPE y reformas en la inversión pública. Se está intentando reducir el número de bancos incentivando su fusión o adquisición y convertir las EPEs en empresas mixtas sacando al mercado una parte de su capital en acciones negociables en bolsa. También se ha creado el VAMC (*Vietnam Asset Management Company*), el “banco malo” de Vietnam, que está contribuyendo al saneamiento del sistema bancario adquiriendo sus activos de morosos o mayor riesgo.

El sistema financiero vietnamita es más grande de lo habitual para un país con su nivel de renta, con activos estimados en un 200% del PIB. El sector bancario domina el sector financiero con activos de 183% del PIB, un 92% de todos los activos financieros. Los depósitos bancarios crecieron muy rápidamente a partir del 2000 como consecuencia de una alta tasa de ahorro, rápido crecimiento económico e inexistencia de adecuados sistemas de ahorro alternativos.

Los créditos también crecieron muy rápidamente, especialmente en el período 2007-2010, empujados por las altas tasas de inversión.

Aunque el sistema financiero es grande, su crecimiento ha sido **muy volátil** como consecuencia de los cambios en la economía mundial y las políticas macroeconómicas erráticas. En 2007 los créditos aumentaron en un 54% anual (el equivalente al 20% del PIB) empujados por la llegada de dinero exterior debido al ingreso en la OMC. Al año siguiente, 2008, como consecuencia de la crisis financiera internacional, el crédito y la actividad económica se ralentizaron, lo que provocó una respuesta correctiva de las autoridades, quizá excesiva. La relajación de las políticas fiscales y monetarias disparó otro crecimiento extraordinario del crédito en 2009 y 2010 lo que de nuevo provocó reacciones políticas restrictivas y un nuevo descenso de los créditos en 2011.

Si el sector bancario es mayor de lo normal, los **sectores financieros no bancarios** son demasiado pequeños. Las instituciones financieras no bancarias representan solo el 17% del PIB, un 8% de los activos financieros. Los activos de las empresas de seguros representan solo un 4% del PIB. Los fondos de pensiones y otros fondos son insignificantes. El Fondo de la Seguridad Social es el único inversor institucional de tamaño significativo, gestionando reservas equivalentes al 6,5% del PIB. Las dos bolsas (de Ho-Chi-Minh y Hanoi) son de muy reciente creación aunque están creciendo rápidamente: el número de empresas cotizadas crece como consecuencia de la “semi-privatización” de las EPE, pero la mayoría de las empresas cotizadas son muy pequeñas, representando solo el 20% del PIB en 2011. El mercado de renta fija está dominado por los bonos del gobierno.

### **El sector bancario**

La presencia del Estado en el sector bancario es grande e implica tanto propiedad directa como indirecta. A finales de 2011, los cinco bancos comerciales propiedad del Estado (BCPE) representaban el 40% de los activos y el 48% de los depósitos del sistema. La participación del estado en el sector bancario es mayor si se tiene en cuenta su propiedad parcial en 34 bancos mixtos, bien directa, o a mediante las EPE y los BCPE. La proporción de bancos extranjeros es pequeña, representando un 10% de los activos.

El sistema bancario presenta un grado muy alto de propiedad cruzada entre sí y entre bancos y empresas. Esto incluye la propiedad de bancos mixtos por otros bancos y por grupos económicos incluyendo EPE, cuyas relaciones son muy opacas. La compleja estructura de propiedades accionariales induce serias preocupaciones sobre conflictos de interés y conexiones con el partido que conducen a financiar préstamos de dudable rentabilidad. Estas estructuras también permiten sobredimensionamiento de balances y facilitan la elusión de normas de prudencia como los límites a la concentración de riesgos.

Los resultados del sector bancario se han deteriorado en los últimos años y son probablemente peores que los que aparecen en los informes. La **baja confiabilidad de los datos financieros** se debe a varios factores que incluyen la inadecuada clasificación y provisionamiento de los préstamos así como valoraciones de colaterales poco fidedignas. Además, es cuestionable la valoración de algunos grandes activos en los balances bancarios, especialmente la valoración de algunas inversiones y resulta preocupante la falta de transparencia sobre impagos. Resulta también preocupante la calidad de las carteras de préstamos y las reservas de capital en algunos bancos.

Teniendo en cuenta lo anterior, la misión del FMI y el Banco Mundial estimó que el ratio de morosidad podría ascender al 12% a finales de 2012 y rebajó significativamente los ratios de adecuación de capital de varios bancos. Los bancos vietnamitas tienen un alto grado de concentración de riesgos. Muchos sectores económicos (construcción y materiales, inmobiliario, recursos básicos, e industrias de servicios públicos) parecen vulnerables a shocks económicos. Curiosamente, aunque las EPE cotizadas representan probablemente el segmento de mejor comportamiento de entre todas las EPE, parecen estar pasando más apuros que las empresas cotizadas privadas. La calidad del crédito subyacente de la mayoría de las EPE es débil, especialmente en las mayores empresas. Estas EPE podrían tener dificultades en el cumplimiento de sus obligaciones crediticias en comparación con las empresas privadas ya que están más endeudadas, disponen de menor liquidez y están concentradas en las industrias de menor rendimiento.

### Los mercados de valores

El **mercado de renta fija** vietnamita es de tamaño moderado y está dominado por los bonos del gobierno. Los valores de renta fija representan el 15% del PIB y el 90% consiste en bonos gubernamentales: bonos del Tesoro, bonos con garantía gubernamental y una pequeña parte de bonos de autoridades locales. Los bonos del gobierno se emiten frecuentemente a plazos de 3 o cinco años y la madurez media es de 3,2 años. El mercado de renta fija empresarial es embrionario pero está creciendo.

El Ministerio de Finanzas ha realizado notables esfuerzos para el desarrollo del mercado de deuda pública. Entre los factores que limitan el desarrollo del mercado están: la ineficiencia del mercado primario con un número excesivo de emisiones; falta de liquidez en los mercados secundarios; la ausencia de una base sólida de inversores institucionales ya que son los bancos los que tienen más del 80% de los bonos del gobierno; y la ausencia de la necesaria infraestructura y de servicios de apoyo al mercado. Todos estos factores han sido tenidos en cuenta en el plan de reformas preparadas por el Ministerio en colaboración con el BEV.

El **mercado de renta variable** se caracteriza por tener cotizadas un gran número de empresas, más de 700, con muy baja capitalización. Las dos bolsas, *Thành Phố Hồ Chí Minh* Stock Exchange (HSX) y Hanoi Stock Exchange (HNX), iniciaron su actividad en 2000 y 2005 respectivamente. Un tercio de las cotizadas son EPE. HSX es el mercado de valores principal para las grandes empresas y fondos. HNX es el mercado especializado en la renta fija y acoge también una plataforma UpCom para empresas fuera de la lista oficial de cotizadas.

La insuficiencia de los activos de los **inversores institucionales**, fondos y seguros, es típica de países de desarrollo reciente. En 2011 había en Vietnam 23 **fondos de inversión** cerrados con activos que representaban tan solo el 0,4% del PIB. En 2013 se crearon los dos primeros fondos abiertos. Los fondos de pensiones privados son insignificantes pero el Fondo de la Seguridad Social maneja activos por valor del 6,5% del PIB aunque su política de inversiones es demasiado conservadora y consiste básicamente en bonos del tesoro, depósitos bancarios y préstamos a los bancos del Estado. El sector de los **seguros** también es muy pequeño. En 2011 había 43 aseguradoras, nacionales y extranjeras, cuyos activos representaban solo el 4% del PIB. En 2013 seguía habiendo muchos vehículos circulando sin cobertura de seguro frente a terceros. Las primas y coberturas no reflejaban correctamente los riesgos mostrando carencias en las capacidades actuariales (formación de expertos en seguros), la disposición de productos y la normativa. El uso de las redes bancarias para la difusión y venta de seguros es muy

prometedora en Vietnam, pero necesitaría un control normativo y efectivo por parte del Estado para evitar la concentración del poder financiero de la banca.

### **La inclusión financiera**

Uno de los objetivos básicos del proceso de desarrollo de los países es potenciar la inclusión financiera, incorporar a segmentos marginados de la población para que puedan usar los servicios financieros, acceder a medios de pago y cobro (de salarios, de pensiones, de subvenciones) más eficientes, acceder a créditos y potenciar la actividad de las micro y pequeñas empresas. Vietnam está avanzando notablemente en su programa aunque los datos pueden estar sobredimensionados al incluir entre las pequeñas empresas a subsidiarias de las grandes. Los datos de la encuesta a empresas vietnamitas realizado por el Banco Mundial en 2009<sup>10</sup> muestran que la dificultad de acceso al crédito es el principal escollo para su actividad y que las garantías colaterales requeridas para los préstamos tienen un valor medio del 218% de la cantidad prestada. El porcentaje de cuentas bancarias por población es menor a lo habitual en países de similar niveles de renta, al igual que el acceso a seguros.

La política vietnamita de promoción de la inclusión financiera se ha basado principalmente en la actividad de los dos bancos de desarrollo (el Banco de Desarrollo de Vietnam y el Banco de Políticas Sociales) y el Banco para la Agricultura y Desarrollo Rural. Subvenciones con cargo a los presupuestos del Estado han permitido a los bancos de desarrollo ofrecer tipos de interés muy bajos a los créditos a clientes de bajo nivel de renta, especialmente en las zonas rurales.

Los **préstamos hipotecarios** han crecido extraordinariamente, pero el sector inmobiliario se ha concentrado en oficinas, urbanizaciones y viviendas de alto nivel. La oferta de viviendas baratas es muy escasa. El gobierno lanzó en 2013 un programa de estímulo obligando a los bancos del Estado a dedicar al menos un 3% de sus préstamos a viviendas para funcionarios y familias de baja renta. Por otra parte la ejecución de los préstamos hipotecarios es un proceso judicial complicado y largo. Los desahucios se retrasan hasta dos años pero juegan un papel coercitivo que facilita los acuerdos extrajudiciales. La ley obliga a los bancos a revender las viviendas procedentes de desahucios antes de que hayan pasado tres años.

### **Infraestructura financiera**

La **contabilidad y auditoría** está reguladas en Vietnam por una ley de 2003 basada en los estándares internacionales establecidos por el *International Accounting Standard Board*, pero con diferencias notables y requisitos más bajos. Desde entonces y hasta 2015, el Ministerio de Finanzas de Vietnam ha publicado 23 VAS (*Vietnam Accounting Standards*<sup>11</sup>). Solo algunas empresas extranjeras, incluyendo los bancos extranjeros, presentan cuentas acordes con los estándares internacionales. El problema se agrava por la carencia de contables y auditores bien formados y la falta de experiencia y de cultura de transparencia. No hay un servicio de inspección y ni se toman acciones disciplinarias sobre las empresas que incumplen las normas. En el caso de las EPE la baja calidad y fiabilidad de sus cuentas financieras se ve agravada porque el Ministerio de Finanzas penaliza la “pérdida de capital del Estado” lo que obliga a estas empresas a ocultar sus pérdidas y enmascarar sus malos resultados.

El **Centro de Información de Créditos** (CIC) mantenía en 2011 datos de 23 millones de individuos (un 30% de la población adulta) y de medio millón de empresas. Todas las

---

<sup>10</sup> <http://www.enterprisesurveys.org/data/exploreeconomies/2009/vietnam>

<sup>11</sup> <http://www.vietnam-briefing.com/news/ifrs-vas-part-1-introduction-vietnamese-accounting-standards.html/>

instituciones financieras deben enviar sus informes al CIC. Pero la efectividad del CIC queda disminuida por varias razones: a) los bancos que rechazan una solicitud de crédito con base a los datos del CIC no pueden informar de este hecho a los potenciales clientes; b) no se refuerza la obligatoriedad de mantener al día los datos del CIC.; c) aunque los bancos tienen acceso en tiempo real a la base de datos del CIC, el CIC no elabora informes periódicos de valor supervisorio; y d) solo las instituciones financieras participan en el CIC. Ampliar las entidades participantes facilitaría que PYMEs en buena situación y sin acreedores pudieran acceder a más préstamos y en mejores condiciones.

La regulación de los **derechos de los acreedores, la insolvencia y el sistema de resolución de quiebras** es muy ineficiente. Las empresas extranjeras no pueden ser propietarias de tierra o viviendas por lo que no pueden aceptarlas como colateral de créditos. El registro de la propiedad se lleva sobre papel y es muy difícil hacer la búsqueda de nombres de propietarios legales. La información pública es de baja calidad. La Agencia Nacional de Registro de Transacciones Seguras<sup>12</sup> funciona correctamente pero plantea dudas sobre la confianza y seguridad del sistema. El procedimiento para la ejecución de las reclamaciones sobre créditos es larga y difícil. No hay procedimientos simplificados para la reclamación de deudas por los que algunos deudores pueden utilizar trucos sofisticados para retrasar los pagos. El sistema de quiebras es disfuncional y los tribunales mercantiles no inspiran confianza. La normativa sobre bancarrotas es moderna y prevé tanto la liquidación como la reestructuración, pero resulta inefectiva. Las partes suelen resolver los casos informalmente con falta de control en la protección de los activos.

El marco de **regulación y supervisión** necesita ser considerablemente reforzado para asegurar el desarrollo financiero. Los organismos de supervisión sufren de independencia operativa limitada y falta de coordinación. El BEV supervisa las entidades de crédito mediante la Autoridad de Supervisión e Inspección (BSA), mientras que los mercados de valores y del sector de seguros son supervisados por el Ministerio de Finanzas a través de la ISA (Autoridad Supervisora de Seguros) y el SSC (*State Securities Commission* equivalente a la española CNMV, Comisión Nacional del Mercado de Valores). Cada agencia se centra en su sector y no hay ninguna que supervise global e íntegramente los grupos financieros. No existe una institución responsable de medir y gestionar los riesgos generales del sistema financiero y no existe un marco legal de la política macroprudencial. Mientras que el SBV tiene la responsabilidad funcional de la supervisión del riesgo sistémico, carece de datos y de capacidad de analizar los riesgos sistémicos emergentes.

El papel del Estado, al ser propietario parcial o totalmente de bancos, resulta conflictivo en la **gobernanza del sistema bancario**, lo que reduce los incentivos para que los bancos asuman la plena responsabilidad y rendición de cuentas. Decisiones de política y crédito, junto con un marco de regulación y supervisión débil y bajos niveles de transparencia han creado un entorno de negocios con poca o ninguna responsabilidad para los cuadros de mando y gestión de los bancos. Los bancos también sufren de la falta de estructuras de gobierno bien definidas y algunas de las decisiones que deberían ser asumidas normalmente por la junta directiva o el consejo de administración del banco son tomadas por el BEV. La compleja estructura de la propiedad de muchos bancos privados plantea inquietudes sobre posibles conflictos de

---

<sup>12</sup> Creado por Decreto 83/2010/ND-CP de 23 de julio de 2010.

<http://www.mondaq.com/x/115152/Commodities+Derivatives+Stock+Exchanges/Decree+83+on+Registration+of+Secured+Transactions>

intereses, en particular sobre la canalización imprudente de fondos a EPE o destinadas a operaciones especulativas. El sistema financiero carece de una sólida cultura de riesgos. Además, las leyes y regulaciones actuales se centran en el detalle de la mecánica de cada órgano administrativo en lugar de cargar a las partes con la responsabilidad de actuar en el mejor interés y la confianza del sector público. Se echa en falta un código de normas de gobierno y de gestión de riesgos del sistema bancario.

El DIV (Deposit Insurance Vietnam, sistema de **aseguramiento de depósitos**, equivalente al español FROB), basado en la Ley de Seguro de Depósitos promulgada en 2012, extiende la cobertura de los depósitos hasta 50 millones de VND (menos de 2.500 USD). Las entidades de depósito deben pagar una prima anual de seguro equivalente actualmente a 0,15 por ciento del saldo promedio de los depósitos asegurados. El número de empleados es muy grande y gasta la mayor parte de sus recursos en la revisión del cumplimiento de las disposiciones de la ley. El DIV nunca se ha utilizado para la resolución de los préstamos en mora o los bancos en problemas, y tiene una posición financiera débil. Hay resistencia para cerrar y liquidar los **bancos insolventes**, aparentemente para evitar corridas bancarias. Sin embargo, en caso de que sea necesario hacerlo, la situación financiera del DIV sería insuficiente para ayudar incluso en la liquidación de dos instituciones de tamaño mediano. En la actualidad, el saldo del fondo como un porcentaje de los depósitos totales se sitúa en alrededor de 0,8 por ciento. Además, existen riesgos graves en la forma en que se invierten los fondos de la DIV. La institución actualmente coloca la mayor parte de sus inversiones en las instituciones miembros. Esto plantea riesgos para los fondos invertidos del DIV si alguna de estas instituciones se enfrentara a una crisis. El método preferido de resolución para hacer frente a las instituciones con problemas de liquidez ha sido la fusión de las entidades financieras. Sin embargo, mientras que las fusiones han abordado los problemas de liquidez a corto plazo, no parecen haber solucionado los problemas subyacentes de activos, liquidez, de capital y de gobierno.

En el año 2003 se creó una empresa de gestión centralizada de activos, el *Debt and Asset Trading Company* (DATC) para reducir el nivel de cartera vencida en el sistema, pero ha tenido un impacto mínimo. El DATC ha adquirido activos por valor de solo 10 mil millones de VND principalmente de EPE. En mayo de 2013, el Gobierno emitió el Decreto 53 comisionando al BEV para que creara la **VAMC** (*Vietnam Asset Management Company*, el **banco malo**, equivalente al SAREB español) con un capital de 500 mil millones de VND (equivalente a 24 millones de USD), lo que ha sido hasta ahora el paso más visible hacia la resolución del problema de morosidad. El objetivo del VAMC es comprar las deudas incobrables de los bancos en el valor en libros o al del mercado. La compra puede realizarse con bonos especiales de interés cero emitidos por el VAMC. Los bancos pueden utilizar los bonos VAMC para refinanciar préstamos a través del BEV y están obligados a hacer provisiones anuales, a razón de no menos del 20 por ciento del valor del bono. En el momento de la redención de los bonos especiales, si la deuda subyacente no se ha resuelto, los bancos volverán a comprar la deudas de la VAMC a su valor contable y devolver los bonos especiales para el VAMC. Si una entidad de crédito con la tasa de morosidad más de un 3 por ciento se niega a vender malas deudas al VAMC, el BEV puede llevar a cabo una inspección o contratar a una auditoría independiente para evaluar la calidad y el valor de los activos de los bancos.

Para solucionar todos estos problemas y fortalecer el sistema financiero de Vietnam, el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial han elaborado un programa de reformas. Los dos retos fundamentales incluyen la solución efectiva de un amplio stock de créditos fallidos y asegurar la eficacia de las nuevas corrientes de financiación. El programa de reformas se

organiza en tres fases: La fase 1 implica el trabajo de diagnóstico (como auditorías financieras) para preparar el terreno para una reforma financiera exitosa; en la fase 2, a corto plazo, el Gobierno pondrá en marcha los componentes prioritarios del programa (incluyendo la recapitalización de los bancos) y finalizará el diseño de los otros componentes; en la fase 3, a plazo medio, el gobierno profundizará y consolidará la implementación.

Activos de instituciones del sistema financiero de Vietnam en diciembre de 2011				
Instituciones	Nº	Activos trillones Dong	Activos % sobre total	Activos % sobre PIB
<b>Bancos comerciales</b>	<b>97</b>	<b>4.750</b>	<b>85.9</b>	<b>170.9</b>
Privados	92	2.838	51.3	102.1
- Nacionales	38	2.286	41.3	82.2
- Extranjeros	54	552	10.0	19.9
Propiedad del Estado	5	1.912	34.6	68.8
<b>Bancos de Desarrollo</b>	<b>2</b>	<b>346</b>	<b>6.3</b>	<b>12.5</b>
<b>Bancos Cooperativos</b>	<b>2</b>	<b>46</b>	<b>0.8</b>	<b>1.7</b>
<b>Otras instituciones de crédito</b>				
Financieras	18	159	2.9	5.7
Leasing	12	24.0	0.4	0.9
<b>Auxiliares de inversión (brokers &amp; dealers)</b>	<b>102</b>	<b>81.0</b>	<b>1.5</b>	<b>2.9</b>
<b>Seguros</b>	<b>43</b>	<b>107</b>	<b>1.9</b>	<b>3.8</b>
- De vida	14	71.5	1.3	2.6
- Otros	29	35.5	0.6	1.3
<b>Reaseguros</b>	<b>2</b>	<b>4.4</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>
<b>Fondos de Inversión</b>	<b>23</b>	<b>10.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.4</b>
<b>TOTAL</b>		<b>5.529</b>	<b>100.0</b>	<b>198.9</b>

Fuente: FMI & WB (2014)

## RELACIONES Y COMERCIO EXTERIOR

### Relaciones de Vietnam con China

*“Ningún país en el sudeste asiático está culturalmente más próximo a China que Vietnam, y ningún otro país de la región ha pasado tanto tiempo defendiéndose de la dominación china, a menudo con un coste terrible en vidas, en desarrollo económico y en compromiso político. China ha sido la bendición de Vietnam y la maldición de Vietnam”. (Andrew Forbes (2007): Why Vietnam loves and hates China. Traducción propia).*

China está ahí, justo ahí arriba, desde que existe algo que podamos llamar Vietnam, hace 2.500 años. Y ahí va a seguir esa gorda compañera de cama, tan incómoda pero tan atractiva, tan rica pero tan peligrosa, sin que Vietnam pueda mudarse o pedir una orden de alejamiento. Vietnam y China tienen mucho en común. No hay país más parecido a China que Vietnam. Además de su trasfondo cultural, los dos países hicieron revoluciones comunistas apoyadas en las masas campesinas, que consiguieron triunfar tras la IIGM (parcialmente en el caso de Vietnam) y que hace pocas décadas (1978 en el caso de China, 1986 en el caso de Vietnam) decidieron someterse de nuevo a las reglas del libre mercado (Womack 2009).

Y, sin embargo, los vietnamitas consideran mayoritariamente que la mayor amenaza contra su país es China; Vietnam es el país que se siente más amenazado por China.

#### ¿Qué país es nuestro mayor aliado/amenaza?

Opiniones en	aliado	amenaza
Bangladesh	U.S. (43%)	India (27%)
China	Russia (25)	U.S. (36)
India	U.S. (33)	Pakistan (45)
Indonesia	U.S. (28)	U.S. (25)
Japan	U.S. (62)	China (68)
Malaysia	China (27)	U.S. (26)
Pakistan	China (57)	U.S. (38)
Philippines	U.S. (83)	China (58)
South Korea	U.S. (68)	North Korea (36)
Thailand	U.S. (29)	Cambodia (11)
Vietnam	U.S. (30)	China (74)
U.S.	Britain (31)	Russia (23)

Source: Spring 2014 Global Attitudes survey. Q96a\_1 & Q96b\_1.

PEW RESEARCH CENTER  
Edición propia

#### How Asians Rate China, Japan and the U.S.

Favorable views of ...

	China	Japan	U.S.
Views in:	%	%	%
Bangladesh	77	71	76
China	-	8	50
India	31	43	55
Indonesia	66	77	59
Japan	7	-	66
Malaysia	74	75	51
Pakistan	78	51	14
Philippines	38	80	92
South Korea	56	22	82
Thailand	72	81	73
Vietnam	16	77	76
U.S.	35	70	-

Source: Spring 2014 Global Attitudes survey.

PEW RESEARCH CENTER

En el siglo II ae. Zhao Tuo, un general de la dinastía Qin, conquistó un país llamado Âu Lạc que ocupaba la zona norte del actual Viet Nam. El reino que creó se llamó Nam Viet y quedó integrado poco después en los dominios de la dinastía Han. Desde entonces el norte de Vietnam permaneció bajo control chino, siguiendo los avatares de uniones y divisiones del “Imperio del Centro”<sup>13</sup> hasta que en 967 se independizó con el nombre de Dai Viet.

<sup>13</sup> Zhongguo, el Imperio del Centro, el nombre que los chinos daban a su país

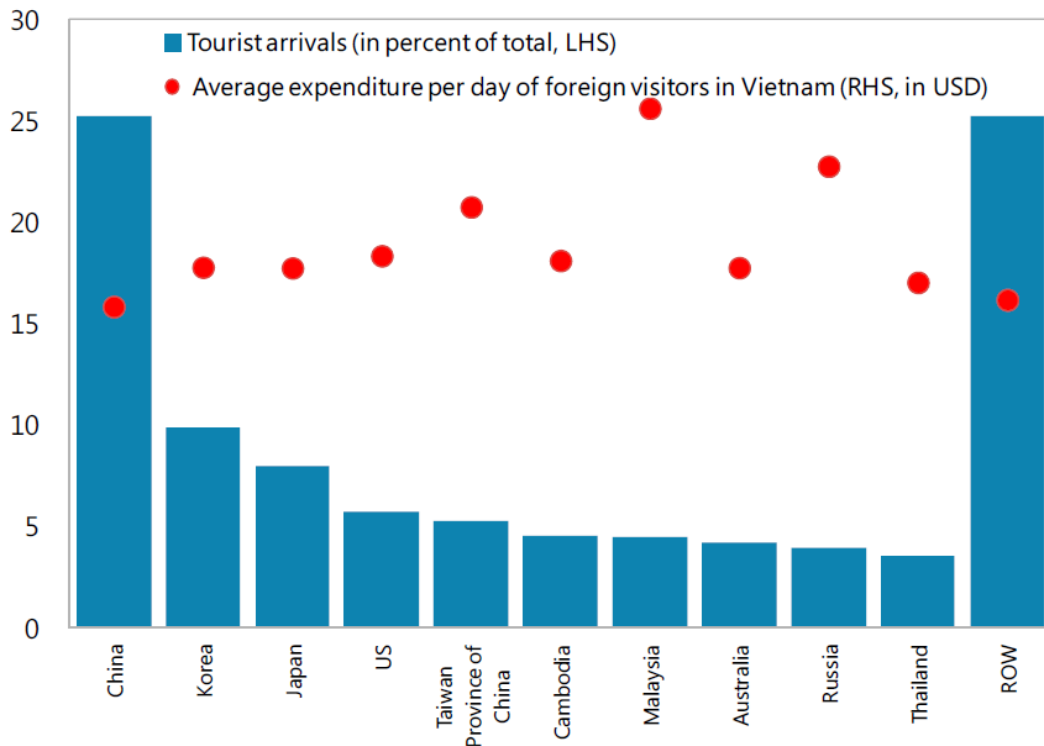
Pero la independencia de China fue y es solo política, no cultural ni económica. Mientras que en los demás países del sudeste asiático la tradición dominante es la del budismo theravada, la tradición dominante en Vietnam es la conocida como *tam gia* (tres religiones), una fusión del budismo mahayana, el taoísmo y el confucianismo. La organización del Estado vietnamita ha sido siempre similar a la del chino, con un emperador supremo y su corte encerrados en una “ciudad prohibida” y una burocracia jerarquizada y centralizada de mandarines confucianos (ahora comunistas) que ocupan todos los niveles de la administración seleccionados y promocionados con criterios meritocráticos.

China considera a Vietnam un hermano menor que comparte sus valores culturales y al que quiere mucho. Eso sí, un hermano menor muy rebelde. En 1407, por ejemplo, en un momento en que Vietnam se había alejado de su habitual comportamiento sumiso, el emperador Ming invadió el país para atraerlo de nuevo al gran hogar, pero el hermano menor se resistió ferozmente hasta reconquistar su independencia en 1428.

*Esta creencia china de que Vietnam no es una nación más sino un miembro de la familia –casi chino, consciente de las ventajas de la civilización china pero que se niega obstinadamente, siglo tras siglo, a convertirse en chino– ha persistido hasta nuestros días. (Andrew Forbes (2007): Why Vietnam loves and hates China. Traducción propia).*

Los enfrentamientos armados han continuado siglo tras siglo. En enero de 1974, aún antes de la unificación de Vietnam, el ejército chino ocupa las islas Paracelso (vietnamita: Hoàng Sa; pinyin: Xīshā) expulsando a la guarnición vietnamita. En febrero de 1979 China invade zonas del norte de Vietnam como represalia por la ocupación por Vietnam de Camboya. China se retira al mes siguiente pero en 1985 y 1986 bombardea durante meses las zonas limítrofes. En 1988 hay una batalla naval entre los dos países junto a las islas Spratly (vietnamita: Trường Sa; pinyin: Nansha) que causa la muerte de 70 marineros vietnamitas. En la primavera de 2011 patrulleras chinas acosan a barcos vietnamitas que realizan exploraciones petroleras.

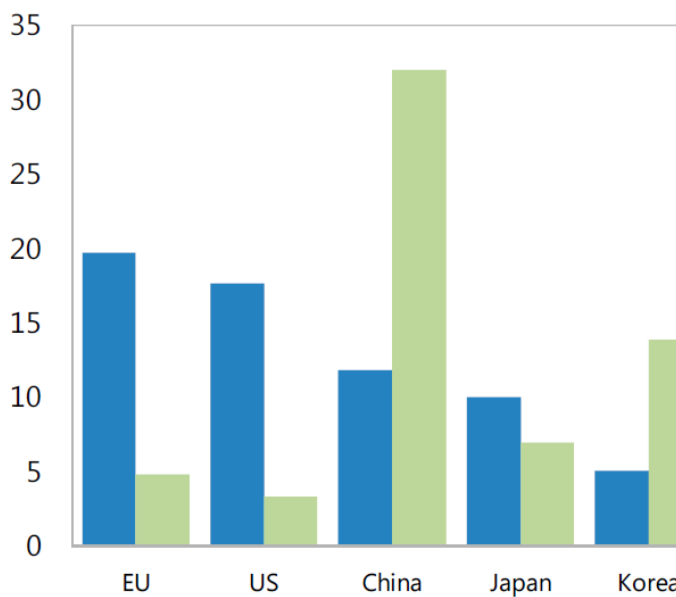
Y sin embargo se quieren. El 25% de los turistas que visitan Vietnam vienen de China.



China es el principal proveedor de Vietnam y el tercero de sus clientes, después de USA y EU. La balanza comercial con China es muy deficitaria, pero queda compensada por su superávit con USA y la UE. De hecho, la mayor parte de las importaciones de China consisten en maquinaria, vehículos y productos intermedios que, una vez procesados, son reexportados a América y Europa.

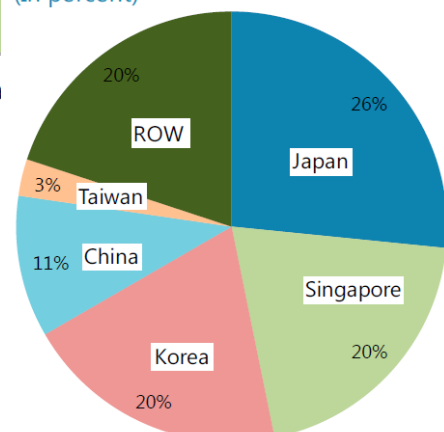
## Share of Exports and Imports, 2013

(In percent of total Vietnam's exports/imports)



## FDI Commitments, 2013

(In percent)



La Inversión Extranjera Directa (IED) de capital chino representa el 11% de las recibidas por Vietnam. China se está enfrentando a salarios crecientes por lo que algunos sectores, como el textil, están teniendo problemas de competitividad. Es por eso que muchas empresas chinas orientadas a la exportación se están reubicando en países de bajos salarios y Vietnam, cómo no, es un destino favorito.

La IED está creciendo rápidamente en Vietnam. En parte debido a las grandes expectativas abiertas con el TPP que, como veremos más abajo, se estima que beneficiarán principalmente a Vietnam. Como China no va a ser parte del TPP, las empresas chinas están creando filiales en Vietnam para poder acceder en condiciones de igualdad a ese enorme mercado.

Sin embargo el sentimiento nacionalista antichino de los vietnamitas puede estar entorpeciendo este proceso de relocalización industrial. En mayo de 2014, la noticia de que China había instalado una plataforma de exploración petrolífera en aguas disputadas por los dos países, provocó una sublevación popular espontánea, dirigida en parte contra un gobierno vietnamita considerado demasiado condescendiente con los chinos. Hubo manifestaciones, saqueos e incendios de fábricas. En la provincia de Binh Duong, epicentro de las protestas, se asaltaron 351 fábricas. Solo 14 de ellas resultaron ser realmente de empresas de la China continental. Muchas empresas de Hong Kong, Taiwan y Corea sufrieron daños. Miles de chinos tuvieron que abandonar rápidamente el país<sup>14</sup>.

### **Relaciones con EE.UU. y el TPP**

La guerra de EE.UU. en Vietnam fue extremadamente cruel. Bombardeos masivos de ciudades y aldeas, bombardeos incendiarios con productos químicos sofisticados como el fósforo y el napalm; uso extensivo de productos defoliantes como el “agente naranja” para deforestar grandes zonas; violaciones y matanzas de poblados enteros como la de My Lai. Murieron entre tres y cinco millones de vietnamitas. La derrota supuso un verdadero trauma para EE.UU.: 58.000 muertos, 300.000 heridos, centenares de miles de soldados con una amplia adicción a las drogas y padeciendo la enfermedad que ahora conocemos como “trastorno por estrés post traumático”, además de la división política interna y el desprestigio internacional<sup>15</sup>. Para las generaciones de americanos que vivieron la guerra como combatientes o como espectadores, Vietnam siempre será un país especial. Además, hay 1,5 millones de vietnamitas viviendo en los EE.UU., la mayoría descendientes de los acogidos tras la guerra (Ministerio de Asuntos Exteriores de Vietnam 2001: 29).

Según el servicio de estadísticas de las aduanas vietnamitas<sup>16</sup>, EE.UU es el segundo socio comercial de Vietnam, después de China, y el primer importador de productos vietnamitas.

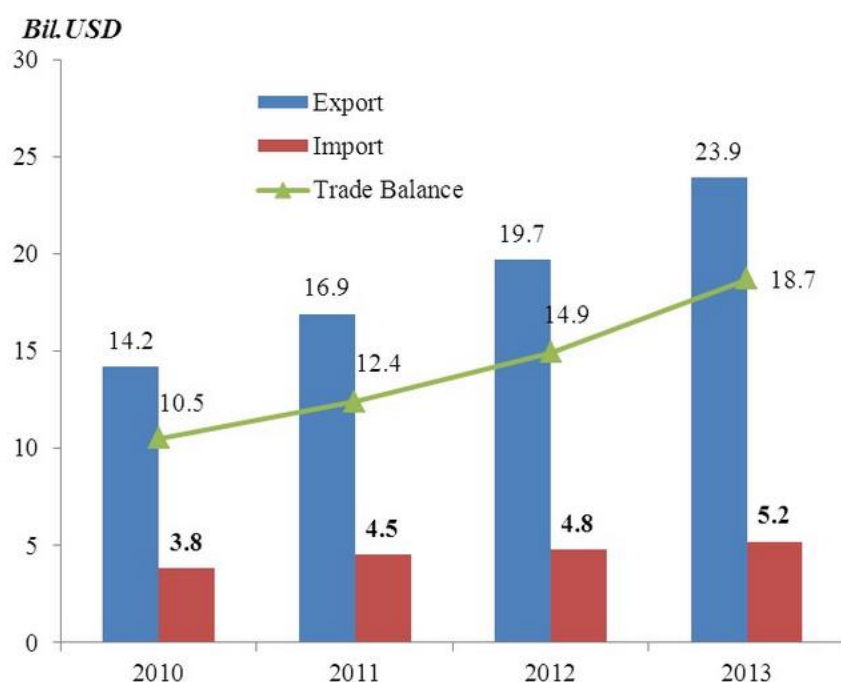
### **Comercio de mercancías entre Vietnam y EE.UU.**

---

<sup>14</sup> <http://www.scmp.com/news/asia/article/1515912/few-factories-hit-vietnams-anti-china-riots-were-mainland-chinese-owned?page=all>

<sup>15</sup> <http://www.historiasiglo20.org/GLOS/vietnam.htm>

<sup>16</sup> Vietnam Customs Statistics: Developments and highlights of merchandise trade between Vietnam and United States in 2013, update for 2014.  
<http://www.customs.gov.vn/Lists/EnglishStatistics/ViewDetails.aspx?ID=361&Category=&Group=Trade%20news%20%26%20Analysis&language=en-US>



Fuente: Vietnam Customs Statistics

Siendo las exportaciones más de cuatro veces las importaciones, el superávit a favor de Vietnam es extraordinario. Además, el volumen y la tendencia son crecientes. Mientras que las exportaciones en 2013 tuvieron un valor de 23,9 miles de millones de USD, con un crecimiento del 21,4% con respecto al año anterior, las importaciones solo fueron de 5,23 miles de millones de USD, con un crecimiento del 8,4%. Los principales productos exportados por Vietnam a EE.UU. son textiles, ropa y calzado.

#### Principales exportaciones de Vietnam a EE.UU. (millones de USD)

No	Commodities	2012	2013	Annual change (%)
1	Textile and garment	7,457	8,612	15.5
2	Foot-wear	2,243	2,631	17.3
3	Wood and wooden products	1,766	1,982	12.2
4	Computers, electrical products, spare-parts and components thereof	935	1,474	57.6
5	Fishery products	1,166	1,463	25.5
6	Machine, equipment, tools and instruments	943	1,010	7.1
7	Handbags, purses, suit-cases, headgear and umbrellas	624	836	34.0
8	Telephones, mobile phones and parts thereof	140	753	439.2
9	Cashew nut	407	539	32.6
10	Crude oil	362	506	39.9

Fuente: Vietnam Customs Statistics

Por otra parte, la inversión extranjera directa acumulada por EE.UU. en Vietnam fue de 1,1 mil millones de USD en 2012, con un crecimiento del 10,4% con respecto al año anterior<sup>17</sup>.

Las relaciones comerciales entre EE.UU. y Vietnam están basadas en un Tratado Bilateral de Libre Comercio<sup>18</sup> que entró en vigor en diciembre de 2001. Pero a partir de ahora se abre un

<sup>17</sup> Office of the United States Trade Representative:  
<https://ustr.gov/countries-regions/southeast-asia-pacific/vietnam>

<sup>18</sup> <http://www.usvtc.org/trade/bta/text/>

nuevo marco, mucho más amplio, para las relaciones entre ambos países: En febrero de 2016 se firmó el texto del acuerdo **Trans-Pacific Partnership (TPP)** entre once países de la zona Asia-Pacífico (650 millones de habitantes) entre los que se encuentran EE.UU y Vietnam y del que los analistas consideran que Vietnam será el país más beneficiado (Boudreau 2015).

El TPP es un tratado de libre comercio extraordinariamente ambicioso<sup>19</sup>. Elimina o reduce las barreras arancelarias al comercio de bienes, servicios y al movimiento de capitales entre los países miembros. Los acuerdos incluyen apartados tales como el reconocimiento y respeto de denominaciones de origen, la gestión de las aduanas, las barreras técnicas al comercio, las medidas sanitarias y fitosanitarias, los servicios financieros, telecomunicaciones, comercio electrónico, la política de competencia con garantías para la igualdad de trato en el aprovisionamiento de las administraciones públicas y de las empresas privadas frente a las estatales, los derechos laborales, la propiedad intelectual, la lucha contra la corrupción y el sistema de arbitraje y resolución de disputas entre las partes y de las empresas privadas frente a los estados.

El TPP ha recibido críticas desde muchos sectores<sup>20</sup>, pero no cabe duda que para Vietnam significará, si es ratificado, un extraordinario impulso a la productividad y la profundización de las reformas legales incluyendo los derechos laborales.

En todo acuerdo de libre comercio hay beneficiados, por el efecto de “creación de comercio”, y damnificados, por el efecto de “desviación de comercio”<sup>21</sup>. Si Vietnam se beneficiará sin duda por el TPP, China será, también sin duda, perjudicado. Vietnam dejará de adquirir productos en China para adquirirlos en los otros países firmantes del acuerdo. Veamos como ejemplo, los previsibles efectos del apartado denominado “yarn forward” (hilo avanzado) del TPP.

El “yarn forward” es un apartado de la sección Textiles y Prendas de Vestir del TPP que tiene implicaciones muy específicas para China, Vietnam y Malasia. En virtud de esta disposición, sólo el hilo fabricado por los miembros del TPP puede ser vendido en los mercados del TPP. Como hemos visto, el principal producto de exportación de Vietnam son los textiles, pero esos textiles están fabricados con hilo importado de China. EE.UU. fabrica hilo de mucha mejor calidad que el chino, pero también mucho más caro. Mientras que para el comercio entre los países TPP de otros tipos de bienes se acepta que cierto porcentaje del valor añadido del producto se haya realizado en países ajenos al acuerdo, en el caso de los textiles y ropa ese porcentaje pasa a ser cero. En otras palabras, para que los textiles fabricados en Vietnam se puedan beneficiar de las ventajas arancelarias y de todo tipo que proporciona el TPP, no pueden contener ni hilo ni ningún componente que proceda de China<sup>22</sup>.

### **Relaciones con la UE y España**

La UE estableció relaciones diplomáticas con Vietnam en octubre de 1990 y abrió una delegación (embajada) en Hanoi en 1996. Inicialmente las relaciones habían estado orientadas principalmente a la cooperación y ayuda humanitaria, pero el 1 de junio de 1996 entró en

---

<sup>19</sup> Texto completo del TPP en español:

[http://web.archive.org/web/http://www.direcon.gob.cl/sites/rc.direcon.cl/files/docs/acuerdos/P4\\_TN\\_texto\\_comp\\_letto.pdf](http://web.archive.org/web/http://www.direcon.gob.cl/sites/rc.direcon.cl/files/docs/acuerdos/P4_TN_texto_comp_letto.pdf)

<sup>20</sup> Ver, por ejemplo, <http://www.economiccritica.com/2016/02/15/razones-para-oponerse-al-tpp/>  
<http://ciperchile.cl/2015/11/03/el-tpp-o-como-ceder-soberania-por-secretaria/>

<sup>21</sup> <http://www.eumed.net/cursecon/17/teoria-integracion.htm>

<sup>22</sup> [http://www.yarnsandfibers.com/news/textile-news/implications-tpp-provision-yarn-forward-china-and-vietnam#.VuIQBdB\\_QhS](http://www.yarnsandfibers.com/news/textile-news/implications-tpp-provision-yarn-forward-china-and-vietnam#.VuIQBdB_QhS)

vigor el Acuerdo Marco de Cooperación<sup>23</sup> en el que se establecieron cuatro objetivos más ambiciosos: i) promover el desarrollo y ofrecer condiciones de seguridad a las inversiones y al comercio bilateral, ii) apoyar el desarrollo económico sostenible de Vietnam, iii) fortalecer la cooperación económica incluyendo el apoyo a los esfuerzos de Vietnam para avanzar hacia una economía de mercado, y iv) apoyar la protección ambiental y la gestión sostenible de los recursos naturales.

En junio de 2012 se firmó un nuevo Acuerdo Marco sobre “*Comprehensive Partnership and Cooperation*”<sup>24</sup> (PCA) cuya ratificación por el Parlamento Europeo se retrasó hasta diciembre de 2015. El PCA amplió la cooperación a nuevas áreas tales como comercio, medio ambiente, energía, ciencia y tecnología, buena gobernanza, turismo, cultura, migraciones y lucha contra la corrupción y el crimen organizado.

En diciembre de 2015 la UE y Vietnam anunciaron la conclusión de las negociaciones del Acuerdo de Libre Comercio<sup>25</sup> (ALC UE-Vietnam) que queda pendiente de su aprobación por el Consejo y ratificación por el Parlamento Europeo y entrará en vigor en 2018. El ALC incluye la eliminación de prácticamente todos (más del 99%) los aranceles. Vietnam los irá reduciendo progresivamente a lo largo de un período de 10 años mientras que la UE los reducirá en 7 años. El ALC también aborda otros temas como las barreras no arancelarias al comercio, la provisión a las administraciones públicas, competencia, servicios, inversiones, derechos de propiedad intelectual y desarrollo sostenible.

Las exportaciones de la UE a Vietnam consisten principalmente en productos de alta tecnología incluyendo maquinaria y equipos eléctricos, aviación, vehículos, y productos farmacéuticos. Las exportaciones de Vietnam hacia la Unión Europea son principalmente de teléfonos móviles, productos electrónicos, calzado, textiles y ropa, café, arroz, pescado y mobiliario.

Vietnam tiene un gran superávit en su comercio con la UE: en 2014 sus exportaciones a la UE tuvieron un valor de 22,1 mil millones de euros mientras que las exportaciones de la UE a Vietnam fueron tan solo de 6,2 mil millones de euros. Además, la UE es un gran inversor en Vietnam. En 2015 los inversores europeos comprometieron 1,3 miles de millones de euros en Inversión Extranjera Directa convirtiéndose ese año en el tercer mayor inversor en el país después de China y Japón.

España aspira a ampliar sus relaciones con Vietnam y ha estado trabajando en ello de forma paralela a la UE. En 2009 Vietnam y España firmaron un acuerdo estratégico que impulsó las relaciones bilaterales. En 2014 el comercio bilateral alcanzó un volumen de 2,5 mil millones de USD. Las principales exportaciones de España a Vietnam son productos químicos, maquinaria, textiles, materias primas y plásticos. Solo hay 30 empresas españolas con inversiones en Vietnam. Empresas constructoras españolas han colaborado en grandes proyectos, especialmente el grupo OHL. En 2015 Vietnam eliminó la necesidad de visado para los viajeros procedentes de cinco países europeos, incluida España, lo que le ha servido para atraer más turistas españoles y para incentivar las inversiones españolas en su industria turística. Meliá abrió su segundo hotel en Vietnam en 2015 y tiene previsto abrir un tercer establecimiento en 2016. El número de turistas españoles creció un 22,7% en 2014 con respecto al año anterior pero en el mes siguiente a la exención de visado a los españoles el número de turistas de

---

<sup>23</sup> [eeas.europa.eu/delegations/vietnam/documents/eu\\_vietnam/framework\\_cooperation\\_agreement\\_en.pdf](http://eeas.europa.eu/delegations/vietnam/documents/eu_vietnam/framework_cooperation_agreement_en.pdf)

<sup>24</sup> [http://eeas.europa.eu/delegations/vietnam/documents/eu\\_vietnam/pca.pdf](http://eeas.europa.eu/delegations/vietnam/documents/eu_vietnam/pca.pdf)

<sup>25</sup> [http://trade.ec.europa.eu/doclib/cfm/doclib\\_section.cfm?sec=714](http://trade.ec.europa.eu/doclib/cfm/doclib_section.cfm?sec=714)

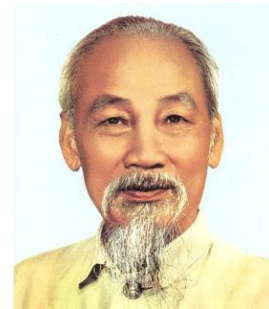
nuestro país se incrementó en un 159%. En el ramo de los textiles, Zara y Mango tienen inversiones no solo en la fabricación de ropa sino que también han abierto comercios en Hanoi y en Ciudad Ho Chi Minh (Mussons y Vidaurri 2016).

## CRONOLOGÍA

1941 mayo: Fundación del Việt Nam Độc Lập Đồng Minh Hội (Liga para la independencia de Vietnam o Viet Minh), bajo la dirección de Nguyen Tat Thanh, más conocido como Ho Chi Minh ("El que Enseña").

1945 agosto: Rendición de Japón. Revolución de Agosto.

1945 septiembre 2: El Viet Minh proclama la independencia de la República Democrática de Vietnam con capital en Hanoi presidida por Ho Chi Minh. El 2 de septiembre es la fiesta nacional en Vietnam.



Hồ Chí Minh (1890-1969)

1946 diciembre: La armada francesa bombardea la ciudad de Haiphong provocando miles de muertos. Comienzo de la guerra contra Francia.

1954: Francia es derrotada en la batalla de Dien Bien Phu. Conferencia de Ginebra que concede la independencia a Laos y Camboya y divide a Vietnam en dos países independientes. Se acuerda la celebración de elecciones en dos años para la reunificación del país. **Se inicia la reforma agraria en la RDV.**

1957: Al no realizarse las elecciones para la reunificación previstas y endurecerse la represión, comienzan actividades insurgentes en Vietnam del Sur.

1961-1965: **Primer Plan Quinquenal.**

1968: **Reforma agraria completada en la RDV. 90% de las tierras socializadas.** Ofensiva del Tet. Masacre de My Lai.

1973 marzo 29: Las últimas tropas USA abandonan Vietnam.

1975 abril 30: Saigon se rinde. Vietnam queda unificado.

1978 diciembre: Vietnam invade Camboya poniendo fin al genocidio de los Khmer Rojos.

1979 China invade brevemente el norte de Vietnam y es rechazado.

1986 diciembre: El Sexto Congreso del Partido Comunista de Vietnam aprueba la política del Doi Moi para construir "una economía de mercado orientada al socialismo".

1989: El ejército de Vietnam se retira de Camboya.

1994: **USA levanta el embargo comercial sobre Vietnam.** La ONU aprueba el apoyo a la repatriación de los *boat people*.



El 1 de febrero de 1968 Nguyen Ngoc Loan, jefe de la policía survietnamita, ejecuta a un miembro del Viet Cong en una calle de Saigón. Foto de Eddie Adams en dominio público.



El 8 de junio de 1972 Kim Phuc, una niña de 9 años, huye de la aldea Trang Bang bombardeada con napalm. Foto de Nick Ut en dominio público.

1995: **Vietnam entra en la ASEAN.**

1997-1998: **Crisis financiera en el sudeste asiático.**

2000 julio 13: **Firma del Acuerdo Bilateral de Libre Comercio con USA.**

2006: Vietnam acoge la cumbre Asia-Pacífico.

2007 enero 11: **Vietnam entra como miembro 150 de la Organización Mundial de Comercio.**

2008: Vietnam obtiene un asiento temporal en el Consejo de Seguridad de la ONU.

2015 diciembre 2: **Aprobado texto del Acuerdo de Libre Comercio Vietnam-Unión Europea, quedando pendiente de ratificación.**

2016 febrero 4: **Tras siete años de negociaciones se firma el texto del Trans Pacific Partnership (TPP) en Auckland, Nueva Zelanda, quedando pendiente de la ratificación por los países.**

## ACRÓNIMOS Y GLOSARIO

BCPE: Bancos comerciales propiedad del Estado. Los cinco grandes bancos de Vietnam.

BEV: Banco del Estado de Vietnam, el banco central. NHNN: *Ngân hàng Nhà nước Việt Nam*.

BSA: Autoridad de Supervisión e Inspección del sistema crediticio bajo dependencia del BEV.

COMECOM: Sistema de unión comercial de los países comunistas bajo la hegemonía de la URSS.

El DIV: *Deposit Insurance Vietnam*, sistema de aseguramiento de depósitos, equivalente al FROB español.

Doi Moi: *Đổi Mới* (cambio nuevo, renovación). El conjunto de políticas reformistas y liberalizadoras aprobado por el VI Congreso del Partido Comunista de Vietnam en 1986.

IED: Inversión Extranjera Directa. La IED implica que la empresa extranjera inversora aporta tecnología instalando en el territorio capital físico con la intención de explotarlo a largo plazo, a diferencia de las inversiones en cartera que consisten en préstamos o adquisición de acciones sin intención de control en operaciones que a corto plazo pueden ser deshechas.

IIGM: Segunda Guerra Mundial

IPC: Índice de precios al consumo, el indicador más frecuente de la inflación.

ISA: *Insurance Supervisory Authority*, Autoridad de Supervisión de Seguros dependiente del Ministerio de Fomento.

NHNN: *Ngân hàng Nhà nước Việt Nam*. BEV: Banco del Estado de Vietnam.

PCV: Partido Comunista de Vietnam.

PPP: Paridad de Poder Adquisitivo.

RDV: República Democrática de Vietnam o Vietnam del Norte.

RPC: Renta per cápita.

SSC: *State Securities Commission* equivalente a la española CNMV Comisión Nacional del Mercado de Valores.

TPP: Trans-Pacific Partnership Agreement. Acuerdo de libre comercio de bienes y servicios entre 12 países de la cuenca del Pacífico.

VAMC: Vietnam Asset Management Company. El “banco malo” de Vietnam. Está contribuyendo al saneamiento del sistema bancario adquiriendo sus activos de morosos o mayor riesgo.

Viet Cong: *Mặt Trận Giải Phóng Miền Nam Việt Nam*, Frente Nacional de Liberación de Vietnam. Organización guerrillera creada en Vietnam del Sur en 1960 para luchar contra la dictadura de Ngô Đình Diệm. Aunque agrupaba a diferentes tendencias políticas, los comunistas eran la fuerza dominante.

Việt Kiều: Los vietnamitas residentes en el extranjero. La diáspora vietnamita se calcula en 4 millones de personas y tiene un importante papel económico por el envío de remesas de emigrantes y como socios comerciales.

Viet Minh: *Việt Nam Độc Lập Đồng Minh Hội*, Liga para la independencia de Vietnam. Organización creada en 1941 bajo la dirección de Ho Chi Minh.

VND: Dong vietnamita, la moneda de Vietnam.

USD: Dólares de los EE.UU..

USDppp: Dólares de los EE.UU. en paridad de poder adquisitivo.

## BIBLIOGRAFÍA CITADA

Beresford, Melanie (1988) **Vietnam: Politics, Economics and Society**. London and New York: Pinter.

Boudreau, John (2015) *The Biggest Winner From TPP Trade Deal May Be Vietnam*; **Bloomberg Business**, octubre 2015.  
<http://www.bloomberg.com/news/articles/2015-10-08/more-shoes-and-shrimp-less-china-reliance-for-vietnam-in-tpp>

Cummings, Bruce (1999) **Parallax Visions: Making Sense of American-East Asian Relations**. Durham & London: Duke University Press.

Duiker, William J. (1995) **Vietnam: Revolution in Transition**. Boulder (Colo.): Westview Press.

Fforde, Adam y de Vylder, Stefan (1996) **From Plan to Market: The Economic Transition in Vietnam**. Boulder (Colo.): Westview Press.

FMI & WB (2014), **Vietnam - Financial sector assessment**, FSAP report nº 92618.  
<http://documents.worldbank.org/curated/en/2014/06/20375067/vietnam-financial-sector-assessment>

Forbes, Andrew (2007) *Why Vietnam loves and hates China*, **Asia Times** 26 de abril de 2007.  
[http://www.atimes.com/atimes/Southeast\\_Asia/ID26Ae01.html](http://www.atimes.com/atimes/Southeast_Asia/ID26Ae01.html)

Irvin, George (1995) *Vietnam: Assessing the Achievement of Doi Moi*, **Journal of Development Studies**, 31 (5), pp. 725–750.

- Masina, Pietro P. (2003) **Vietnam after the regional economic crisis: Reflections on development strategies** Ph.D. Dissertation Dept. of Social Sciences, Roskilde University. [rudar.ruc.dk/bitstream/1800/547/1/Vietnam\\_after\\_the.pdf](http://ruc.dk/bitstream/1800/547/1/Vietnam_after_the.pdf)
- Ministerio de Asuntos Exteriores de Vietnam (2001) **"Vietnamese Diaspora", Review of Vietnamese Migration Abroad**. Ministry of Foreign Affairs of Vietnam. [http://eeas.europa.eu/delegations/vietnam/documents/eu\\_vietnam/vn\\_migration\\_abroad\\_en.pdf](http://eeas.europa.eu/delegations/vietnam/documents/eu_vietnam/vn_migration_abroad_en.pdf)
- Mussons, Oscar y Vidaurri, Fernando (2016) *Spain-Vietnam Trade Relations and Further Opportunities for Growth*, **Vietnam Briefing**, 18 de enero de 2016. <http://www.vietnam-briefing.com/news/spain-vietnam-trade-relations-and-further-opportunities-for-growth.html/#more-10778>
- Nguyen Khac Vien (1993) **Vietnam: A Long History**. Hanoi: The Gioi.
- Quoc Hung (2016) *Update puts FDI approvals in 2015 at US\$24 billion*, **The Saigon Times** 8 de marzo de 2016. [http://english.thesaigontimes.vn/46089/Update-puts-FDI-approvals-in-2015-at-US\\$24-billion.html](http://english.thesaigontimes.vn/46089/Update-puts-FDI-approvals-in-2015-at-US$24-billion.html)
- Viet Sinh, Cao; Demombynes, Gabriel; Kwakwa, Victoria; Mahajan, Sandeep; Shetty, Sudhir; Đam, Vũ Đức; Vinh, Bùi Quang; Van Trotsenburg, Axel. (2016). **Vietnam 2035 : toward prosperity, creativity, equity, and democracy**. Washington, D.C. : World Bank Group. <http://documents.worldbank.org/curated/en/2016/02/25967214/vietnam-2035-toward-prosperity-creativity-equity-democracy-overview>
- Wade, Robert (1990) **Governing the Market. Economic Theory and the Role of Government in East Asian Industrialization**. Princeton (NJ): Princeton University Press.
- Wolff, Peter (1999) **Vietnam, the Incomplete Transformation**. London: Frank Cass Publishers.
- World Bank (2015). **Taking stock: an update on Vietnam's recent economic developments**. Washington, D.C.: World Bank Group. <http://documents.worldbank.org/curated/en/2015/07/24790418/taking-stock-update-vietnams-recent-economic-developments>
- World Bank & Ministry of Planning and Investment of Vietnam (2016). **Vietnam 2035: Toward Prosperity, Creativity, Equity, and Democracy**. Washington, D.C.: World Bank Group. <https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/23724>
- Womack, Brantly (2009) *Vietnam and China in an Era of Economic Uncertainty: The Asia-Pacific Journal*, Volume 7, Issue 36, Number 2, September 7, 2009. <http://apjif.org/-Brantly-Womack/3214/article.html#sthash.fHAzs2NW.dpuf>

## ÍNDICE

### INTRODUCCIÓN

Peculiaridades económicas e institucionales históricas. La economía de enclave en el dominio francés. Las guerras de independencia. ....	1
--	---

### PRIMERA PARTE: LA ECONOMÍA DEL VIETNAM COMUNISTA

La Política Económica de la República Democrática de Vietnam: Reforma agraria, colectivización, industrialización, el Primer Plan Quinquenal. ....	2
--	---

La reunificación: el proceso de transformación e integración económica del sur, el Segundo Plan Quinquenal (1976-1980), hambrunas y <i>boat people</i> , las reformas moderadas del Tercer Plan Quinquenal (1981-1985) .....	3
--	---

### SEGUNDA PARTE: LAS REFORMAS DEL DOI MOI

Reformas en los sectores agrícola, empresarial, exterior y financiero. Reforma del sistema de precios. Ajuste de la tasa de cambio. Liberalización del mercado exterior. Política monetaria y crediticia. Reajuste de la política fiscal. Integración en el mercado mundial. ....	8
---	---

### TERCERA PARTE: LA ECONOMÍA DE VIETNAM EN LA ACTUALIDAD

Datos macroeconómicos: PIB, RPC, inflación, déficit presupuestario, deuda pública, impuestos, contribuciones a la Seguridad Social, exportaciones e importaciones, inversión extranjera directa. ....	12
---	----

### CUARTA PARTE: DEBILIDADES, FORTALEZAS, AMENAZAS Y OPORTUNIDADES

- Población: edad, género, minorías, migraciones, pobreza y desigualdad, educación, salud. ....	18
- El sistema financiero: El sistema bancario. Los mercados de capitales, las bolsas. Los seguros y los fondos. Los órganos de control. ....	24
- Relaciones y comercio exterior. China. EE.UU. Los tratados. La UE y España.....	31

<b>CRONOLOGÍA</b> .....	38
-------------------------	----

<b>ACRÓNIMOS Y GLOSARIO</b> .....	39
-----------------------------------	----

<b>BIBLIOGRAFÍA CITADA</b> .....	40
----------------------------------	----