



Facultad de Ciencias Humanas y Sociales  
Grado en Relaciones  
Internacionales

Trabajo Fin de Grado

# Desarrollo socioeconómico de Vietnam

Un acercamiento a través del  
método del diagnóstico del  
crecimiento de Hausmann, Rodrik y  
Velasco

Estudiante: María de la Esperanza Campos Peña

Director: Jorge Díaz Lanchas

Madrid, Junio 2022

## Contenido

Glosario .....	3
Introducción .....	4
Justificación .....	7
1. Metodología del Diagnóstico del Crecimiento.....	8
2. Estado de la Cuestión.....	11
2.1. Contexto económico: La reforma del <i>Doi Moi</i> .....	11
2.2. Vietnam hoy: sintomatología del país y la trampa de la renta media .....	13
3. Objetivos e hipótesis.....	18
4. Análisis.....	19
4.1. Hipótesis 1: Los altos costes de financiación limitan la actividad económica .....	19
4.2. Hipótesis 2: Bajo retorno de la actividad económica .....	27
Geografía .....	27
Infraestructuras .....	28
Capital humano.....	32
Apropiabilidad: fallos de mercado y fallos de gobierno .....	37
5. Recomendaciones de política económica.....	41
6. Conclusiones .....	44
7. Bibliografía .....	46

## Glosario

***Doi Moi***: Reforma integral de la economía vietnamita durante los años ochenta impulsada por el Partido Comunista de Vietnam (PVC), caracterizada principalmente por una transición desde una economía planificada por el Estado a una economía de mercado integrada en el panorama internacional.

**Distorsiones**: Hausmann *et al.* definen las distorsiones como obstáculos endémicos o impuestos al uso óptimo de los recursos de una economía que resultan en un empeoramiento de la productividad y en la aparición de brechas entre el valor que atribuye la sociedad a ciertas actividades económicas y el valor que le atribuyen los particulares.

**PVC**: Partido Comunista de Vietnam

**Trampa de la renta media**: Expresión acuñada por el Banco Mundial. Fenómeno por el cual los países en desarrollo experimentan rápidos crecimientos y, una vez cruzado el umbral de la renta media, se estancan y no consiguen pasar a la renta alta a causa de los crecientes costes y a una disminución de la competitividad.

## Introducción

Vietnam es un país en vías de desarrollo cuya economía durante las últimas tres décadas ha estado marcada por la necesidad de reconstruirse tras finalizar la Guerra en 1975 y la desaparición del apoyo financiero de la URSS en 1991 y la de eliminar las rigideces de su economía planificada por el Estado. Al igual que en otros países del Este y Sudeste Asiático, la transformación de su estructura económica vino dada por la imposición de programas de reforma económica e institucional.

Estas reformas en las últimas décadas han estado orientadas a promover una transición desde una economía centralizada de corte soviético a una economía de mercado integrada en el panorama mundial. El éxito de esta integración queda evidenciado por su ingreso en la Organización Internacional del Comercio en 2007 (Organización Mundial del Comercio, 2022). El crecimiento derivado de dichas reformas fue tal que, en tan solo 20 años, Vietnam pasó de ser uno de los países más pobres del mundo en 1990 con un PIB per cápita de \$98 a convertirse en un país de renta media baja en 2010 según los estándares del Banco Mundial, con un PIB per cápita de más de \$1.000.

Vietnam es pues, uno de los grandes milagros económicos del siglo XXI, disfrutando desde hace tres décadas de un crecimiento prácticamente ininterrumpido. Su aparición como economía de renta media constituye un hito a nivel nacional y regional. Sin embargo, su transición hacia una economía próspera y moderna no ha hecho más que empezar: Vietnam deberá hacer frente al riesgo de quedarse anquilosado en el estatus de país de renta media para poder proseguir su camino hacia la posición de país de renta alta.

El objetivo de Vietnam es completar su transición a país de renta alta antes de 2045. Para ello, el país del Sudeste Asiático deberá mantener una tasa de crecimiento de al menos un 7% durante las próximas dos décadas – para lograr así un PIB per cápita de \$25.000 (Delteil et al., 2020). Las deficiencias de productividad, el lento crecimiento de la inversión, las infraestructuras insuficientes, y otros muchos factores suponen un lastre para lograr este objetivo. Simultáneamente, muchos de los factores que propulsaron la economía de Vietnam durante las reformas antes citadas se verán disminuidos durante las próximas décadas. Por un lado, se encuentra la movilidad de los trabajadores desde sectores de bajo valor añadido como la agricultura y la ganadería a sectores de alto valor

añadido como los servicios y la manufactura de alta tecnología. Este movimiento suele tener como consecuencia una subida de los salarios, por lo que cabe esperar que disminuya la actual la ventaja comparativa de Vietnam en segmentos de uso intensivo de mano de obra y bajo valor añadido en las cadenas de valor mundiales. Por otro, tendrá que mitigar los nuevos riesgos derivados de los patrones cambiantes del comercio mundial y las nuevas tecnologías. Vietnam tiene el potencial de aprovechar a su favor las oportunidades que presentan estos cambios en el panorama internacional para transitar hacia el estatus de renta alta, pero aferrándose a lo que fueron sus impulsores de crecimiento en el pasado, Vietnam quedará inmovilizado *ad eternum* en la renta media (en el mejor de los casos, ya que otros países en similar situación no necesariamente se quedarán quietos).

El presente trabajo empleará la metodología de Diagnóstico de Crecimiento elaborado por Hausmann *et al.* (2008) con el objetivo de identificar las restricciones o cuellos de botella que limitan el crecimiento de Vietnam en el corto y medio plazo, encadenándolo a la categoría de país de renta media. El objetivo final de este proyecto será elaborar propuestas de políticas de desarrollo realistas con base en este diagnóstico. La idea subyacente a la metodología del Diagnóstico del Crecimiento es que todos los países tienen diferentes debilidades que afectan al crecimiento de sus economías en diversos grados, así como unos recursos limitados para hacerles frente. Por ello, una política de desarrollo bien diseñada debe centrarse en resolver tan sólo las limitaciones más inmediatas y constringentes en lugar de tratar de solucionar todos los problemas de una economía simultáneamente. Es decir, es esencial establecer prioridades.

Para esta investigación se ha implementado un sistema de hipótesis y resultados siguiendo la estructura de árbol de decisiones de Hausmann *et al.* (2008). Este sistema nos permitirá esclarecer las restricciones más limitantes del crecimiento de la economía de Vietnam dentro de una lista de potenciales limitadores típicos empleados en el análisis económico y elaborar una propuesta de reforma de acuerdo con este diagnóstico.

Este trabajo seguirá la siguiente estructura. El primer apartado dedicado a una explicación de la metodología del diagnóstico del crecimiento guiará la investigación. El segundo apartado se dedicará a explicar el contexto económico de Vietnam en los últimos años, incluyendo los cambios experimentados durante la reforma del *Doi Moi*, el estancamiento

vietnamita en la trampa de la renta media y los “síntomas” que presenta la economía vietnamita. Los apartados que siguen analizarán los factores que podrían suponer potenciales cuellos de botella para el crecimiento de la economía siguiendo el árbol de decisiones del Diagnóstico de Crecimiento y una priorización de estas restricciones según su urgencia, clasificando como riesgos triviales, riesgos a corto plazo o riesgos a medio y largo plazo. Finalmente, se elaborará una propuesta de reforma de acuerdo con los resultados de la investigación.

Los resultados de este trabajo concluyen que de entre las distorsiones de la economía de Vietnam, las deficientes infraestructuras son el obstáculos al crecimiento más limitante, inmediato y con una repercusión directa mayor en la economía y sociedad vietnamitas por el papel que juegan en la conexión de las urbes con las zonas rurales (cuya calidad está íntimamente relacionada con las desigualdades regionales), en la reducción de los costes logísticos, de aprovechar mejor las ventajas competitivas, etc. Por estas circunstancias éste es el problema que requiere una acción más inmediata. En la actualidad Vietnam dedica gran cantidad de capital a sus infraestructuras, pero la asignación de recursos es ineficiente, por lo que las medidas prescritas para solucionar esta distorsión estarán orientadas a crear herramientas para una mejor selección de proyectos y seguimiento de los objetivos.

En el más largo plazo, otros problemas como una legislación que desalienta a las empresas de iniciar sus operaciones en el país, las desigualdades regionales, la fragilidad del sistema bancario, el control excesivo del gobierno sobre el mercado y la dependencia de actividades de bajo valor añadido deberán ir siendo corregidos.

## Justificación

La elección de este tema para el presente Trabajo de Fin de Grado viene dada por mi interés personal en la economía del desarrollo en combinación con mi interés por el sudeste asiático, que fue alentado durante mi estancia en Hong Kong en los estudios que realicé ahí sobre varios países de la región. Con estos intereses en mente, mi tutor y guía durante este proyecto sugirió realizar un caso de estudio que aplicase el método del Diagnóstico de Crecimiento al país de mi elección.

Cuando comencé a leer casos de estudio sobre la aplicación de esta metodología pronto me di cuenta de que la mayor parte de los estudios estaban orientados a analizar países en vías de desarrollo en América Latina. Los propios autores de la metodología utilizan ejemplos de esta región para ilustrar cómo emplear su estrategia de diagnóstico. Creí que sería interesante realizar un estudio en otra región del mundo. Vietnam se presentó como un objeto de estudio apropiado para este proyecto. El país, tras años de drásticas reformas ha experimentado un crecimiento su PIB sin precedentes. Sin embargo, corre el riesgo de estancarse en el estatus de renta media por haber basado su crecimiento en la acumulación de recursos tras abrir su mercado al comercio internacional.

Mi objetivo a nivel personal es que este proyecto sea una modesta contribución a los estudios de la economía del desarrollo a través de la elaboración de un plan de reformas coherente de acuerdo con los resultados obtenidos a través del Diagnóstico de Crecimiento.

## 1. Metodología del Diagnóstico del Crecimiento

En las últimas décadas se ha puesto de relieve la importancia de lograr un crecimiento sólido de los países en vías de desarrollo a fin de reducir la pobreza y mejorar las condiciones de vida. Con este objetivo en mente, y en muchas ocasiones a causa de las condiciones impuestas por entidades financieras internacionales como el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial, muchos países han recurrido a la aplicación de políticas enmarcadas en el Consenso de Washington. Estas políticas de corte neoliberal buscaban reducir el déficit público a través de la reducción del gasto, la liberalización del comercio, la reducción de la condicionalidad a la entrada de inversión extranjera directa, la aplicación de los derechos de propiedad, etc. La política de desarrollo se centró en promover la acumulación de capital y el ahorro. Las reformas fueron recetadas indiscriminadamente a los países en vías de desarrollo, con resultados muy heterogéneos debido a una multiplicidad de factores de contexto local, aplicación, etc. que variaron desde milagros económicos a empeoramientos de crisis existentes que repercutieron negativamente en la calidad de vida de los ciudadanos (Hausmann *et al.*, 2008).

Al Consenso de Washington le faltaban instrucciones de uso. Insatisfechos con las herramientas disponibles hasta la fecha para diagnosticar los retos al crecimiento de los países individuales, los economistas Ricardo Hausmann, Dani Rodrik y Andrés Velasco proponen la metodología del Diagnóstico del Crecimiento (*Growth Diagnostics*) como alternativa a estas medidas estandarizadas que no tienen en cuenta las particularidades de las economías cuyo desarrollo se está intentando incentivar. Los autores defienden la prescripción de reformas supeditadas a las circunstancias particulares de la economía a tratar, como si de diagnosticar a un paciente se tratase (Hausmann *et al.*, 2006). Esta metodología será la empleada en este proyecto.

Hausmann *et al.* (2008) coinciden en que las economías de bajo rendimiento se caracterizan por tener distorsiones endémicas en sus mercados que obstaculizan el uso óptimo de sus recursos. El resultado de estas distorsiones, ya sean inherentes o impuestas a los mercados, es un empeoramiento de la productividad y la aparición de brechas entre el valor que atribuye la sociedad a ciertas actividades económicas y el valor que le atribuyen los particulares.



El rol de los responsables de la política es el de maximizar el bienestar social, teniendo presentes estas distorsiones, así como las limitaciones en los recursos. Cuanto mayor es una distorsión, tanto mayor es el efecto de su eliminación en la economía. En un caso hipotético en el que sólo existiese una distorsión en la economía de un país, la reducción de ésta se traduciría automáticamente en un aumento del bienestar agregado, puesto que el efecto directo de esta distorsión es el único que cuenta. Sin embargo, las economías reales tienen más de una distorsión y por ello, una reforma para atacar a una de estas limitaciones al crecimiento podría tener el efecto opuesto en otros sectores. Estas interacciones en las que la reducción de una distorsión exacerba otras reciben el nombre de “interacciones subóptimas” y son un fenómeno muy importante a tener en cuenta durante la formulación de una reforma (Hausmann *et al.*, 2006).

Atendiendo a este razonamiento, la única manera de eliminar la incertidumbre derivada de las interacciones subóptimas sería una reforma integral para la erradicación simultánea de todas las distorsiones de la economía. Sin embargo, en la práctica, los políticos no poseen ni conocimiento pleno de todas las distorsiones que padece su economía ni la capacidad y recursos necesarios para eliminarlas.

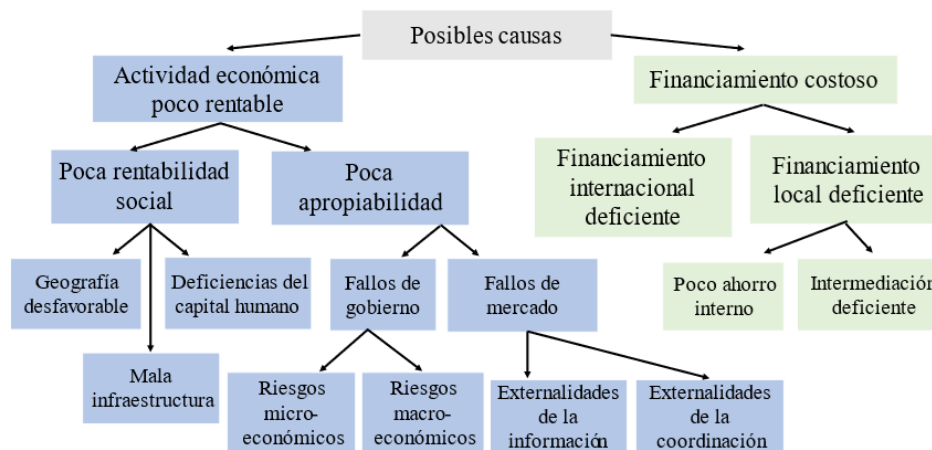
La siguiente mejor estrategia —y la predominante en la actualidad— parecería ser la formulación de reformas prácticas y viables políticamente. La idea implícita detrás de esta estrategia es que todas las reformas son buenas, cuanto más extensas e intensivas, mejor. De acuerdo con Hausmann, *et al.*, este razonamiento es incorrecto: tanto una reforma de varios sectores como una más profunda de un único sector son susceptibles de verse afectadas por interacciones subóptimas desfavorables.

Hausmann, *et al.* (2006) abogan por priorizar las reformas según la magnitud de sus efectos directos. El objetivo es identificar uno o dos de los obstáculos más limitantes para sus economías y desarrollar políticas orientadas a su eliminación. Esta metodología no se desentiende de las estrategias de desarrollo fundamentales, sino que las engloba a todas y determina cuáles, de una larga lista de reformas institucionales y administrativas, podrían ser más eficaces según un diagnóstico adaptado a los síntomas del país.

A fin de identificar los obstáculos más limitantes, el método de Diagnóstico del Crecimiento emplea una estructura en forma de árbol de decisiones (Fig. 1). El árbol de

decisiones presupone que la actividad económica puede verse restringida por al menos uno de estos dos factores: un alto coste de financiación o un bajo rendimiento privado de la inversión. La primera fase del diagnóstico será identificar cuál de estos problemas caracteriza mejor la economía del país.

Fig. 1 Árbol de decisión del Growth Diagnostics



Fuente: Hausmann, Rodrik y Velasco (2005).

1

Cada rama de este gráfico representa una dimensión a analizar. Más concretamente, supone una hipótesis que confirmar o desmentir. Para ello, se buscarán indicadores para validar o rechazar dichas hipótesis. En caso de ser descartada la hipótesis, nos moveremos hacia otra rama del árbol de decisión. En caso de ser acertada, ahondaremos en dicha cuestión para descubrir más cuellos de botella.

<sup>1</sup> Fuente: Hausmann et al. 2006)

## 2. Estado de la Cuestión

### 2.1. Contexto económico: La reforma del *Doi Moi*

Para iniciar un diagnóstico para Vietnam, es necesario contextualizar su situación actual. La República Socialista de Vietnam ha sido objeto de múltiples reformas en las últimas décadas. Antes de la reforma integral que comenzó a implementarse en los años ochenta, Vietnam era un país con un muy bajo nivel de desarrollo, gravemente golpeado por las consecuencias de la guerra y donde permeaba lo tradicional tanto en lo económico como en lo social. En Vietnam del Norte, donde el PVC gobernaba desde la división del país en 1954, el PVC implantó un modelo económico basado en los principios de planificación central y propiedad colectiva para gestionar la economía del país. Este modelo permitió al gobierno un mayor control en la movilización y asignación de los recursos nacionales para alcanzar objetivos sociales. En lo referente a la agricultura, se colectivizaron los medios de producción y se nacionalizaron tierras de cultivo y grandes áreas forestales. Si bien estas medidas lograron notables mejoras en materia de educación, salud e igualdad, a principios de la década de los 80 comenzaron a entreverse las debilidades de este sistema de planificación central (Kien & Heo, 2008).

La economía vietnamita de los años 70 estuvo caracterizada principalmente por una asignación ineficiente de los recursos, incentivos pobres o inexistentes e infraestructuras deficientes. Tras la reunificación de Vietnam en 1975, el país entró en una nueva era de desarrollo donde los esfuerzos económicos nacionales estaban orientados a restaurar la economía y el desarrollo socioeconómico.

Un proyecto de modernización implicaba una industrialización a gran escala y muy intensiva en capital. El gobierno proveyó la mayor parte de recursos y capital a las empresas estatales a muy bajo coste, o incluso gratuitamente. Este sistema de subsidios causó severos déficits presupuestarios que afectaron negativamente a las finanzas públicas y el exceso de liquidez, causado principalmente por la escasa participación del sector privado, desencadenó altos niveles de inflación (Kien & Heo, 2008).

En el campo, las cooperativas agrícolas del norte eran ineficientes, y en el sur la reacción a la colectivización fue también negativa. Esto se tradujo en escasez alimentaria a nivel nacional a finales de la década de los 70, y el consecuente colapso de la economía

a mediados de la década de 1980. Además, la insistencia en la autosuficiencia promovida por el PVC limitó la actividad exportadora, que era vista meramente como un medio para obtener materias primas. Alrededor de un 60% de las relaciones comerciales internacionales eran con países del Consejo de Asistencia Mutua Económica de la Unión Soviética. El agotamiento de la ayuda proveniente de la Unión Soviética agravó la incipiente crisis económica (Kien & Heo, 2008).

El *Doi Moi* (“Renovación”) fue una reforma integral de la economía en respuesta a las dificultades desarrolladas en los párrafos anteriores. El programa guarda similitudes con la nueva política económica de la Unión Soviética liderada por Lenin desde 1921 hasta 1924 y con la Reforma y Apertura en China promovida por los reformistas del Partido Comunista de China liderados por Deng Xiao Ping.

El *Doi Moi* comenzó a tomar forma en 1981, cuando el gobierno emitió la directiva No. 100 que permitió a las cooperativas asignar parcelas de terreno a los hogares según un sistema de contratos de producción anuales de manera que las familias recibían terrenos cultivables a cambio de cumplir una cuota de producción establecida por la cooperativa, y cualquier excedente era susceptible de ser vendido a empresas privadas autorizadas. Los granjeros y cooperativas compartían responsabilidades y riesgos. Este sistema incentivó a los trabajadores del campo a invertir en sus territorios, lo cual se reflejó en una subida de la producción agraria. La respuesta a estos nuevos incentivos fue muy positiva: la producción per cápita pasó de 273 kg a 304 kg en un periodo de 5 años, se redujo la brecha de ingresos entre trabajadores rurales y urbanos y se mejoró la seguridad alimentaria al depender menos de la importación (Kien & Heo, 2008).

Estos experimentos tentativos fueron tan exitosos que en el VI Congreso Nacional del Partido Comunista se pusieron en marcha acciones para transformar la economía de Vietnam en una economía de mercado globalmente integrada con un enfoque socialista. Estas medidas son las que reciben el nombre de *Doi Moi*, bajo el cual se llevaron a cabo reformas agrarias, se liberalizó el comercio y se comenzó a reconocer la legitimidad del sector privado.

En lo referente a la agricultura, la colectivización fue dejada atrás en favor de una economía en la que los hogares eran la principal unidad de producción agrícola. El

gobierno dispuso arrendamientos a largo plazo para los agricultores y les garantizó ciertos derechos de producción y uso de la tierra tales como el derecho a intercambiar, arrendar o hipotecar terrenos o el derecho a la herencia (Kien & Heo, 2008).

En cuanto al mercado, el *Doi Moi* se centró en los siguientes aspectos: la devaluación del dong para incentivar la exportación, la simplificación de los trámites administrativos para la importación y la exportación, la reducción de las barreras arancelarias y las restricciones cuantitativas y la promulgación de regulación para la inversión extranjera.

Finalmente, en relación con las reformas orientadas al mercado y el reconocimiento del sector privado como motor de crecimiento, el gobierno eliminó el control sobre los precios y se incentivó el desarrollo del sector privado a través de reformas fiscales y nueva legislación que establecía las obligaciones y derechos de las empresas privadas. También se puso en marcha una reforma de las empresas estatales: se redujeron drásticamente las subvenciones, se dio fin al trato favorable para acceder a créditos y paulatinamente se les fue otorgando cierta autonomía de gestión. El sistema bancario también experimentó cambios: se separaron las funciones del banco central y los bancos comerciales, se liberalizaron los controles de los tipos de cambio y, al igual que en el caso de las empresas estatales, el sistema bancario también vio aumentada su independencia del Estado. Adicionalmente, se adoptaron medidas para prevenir la inflación, tales como la imposición de restricciones presupuestarias, el incremento de la disciplina fiscal y las restricciones de crédito (Kien & Heo, 2008)..

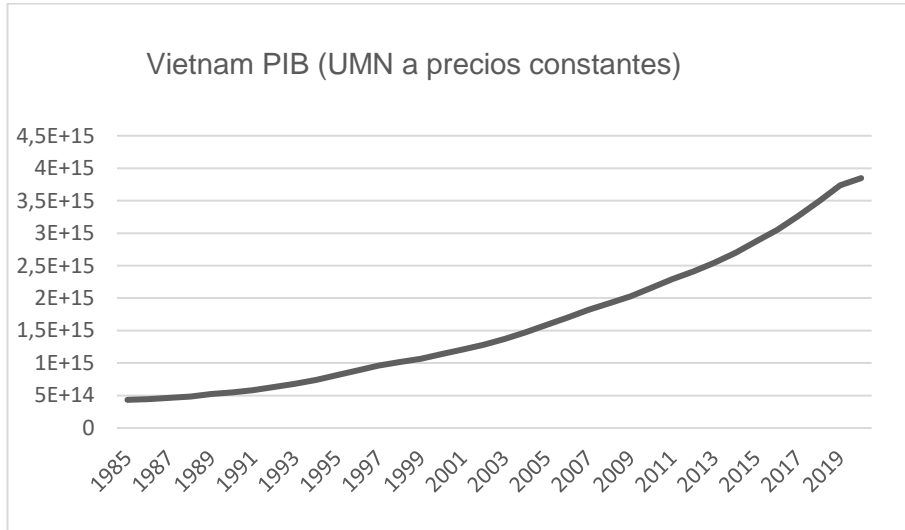
Esta nueva estructura económica resultó en una asignación más eficiente de los recursos financieros y humanos, mayor inversión extranjera y mejor accesibilidad a los mercados internacionales.

## 2.2. Vietnam hoy: sintomatología del país y la trampa de la renta media

Como hemos podido ver a lo largo de los párrafos anteriores, muchos son los cambios que ha experimentado Vietnam desde el *Doi Moi*, pero aún son más los que le quedan por recorrer para convertirse en una economía moderna y alcanzar el estatus de país de renta alta.

Como podemos observar en la *Fig. 2*, desde la aplicación del *Doi Moi* el PIB de Vietnam ha experimentado un crecimiento ininterrumpido, fruto de la llegada de inversión extranjera directa y a su entrada en los mercados internacionales.

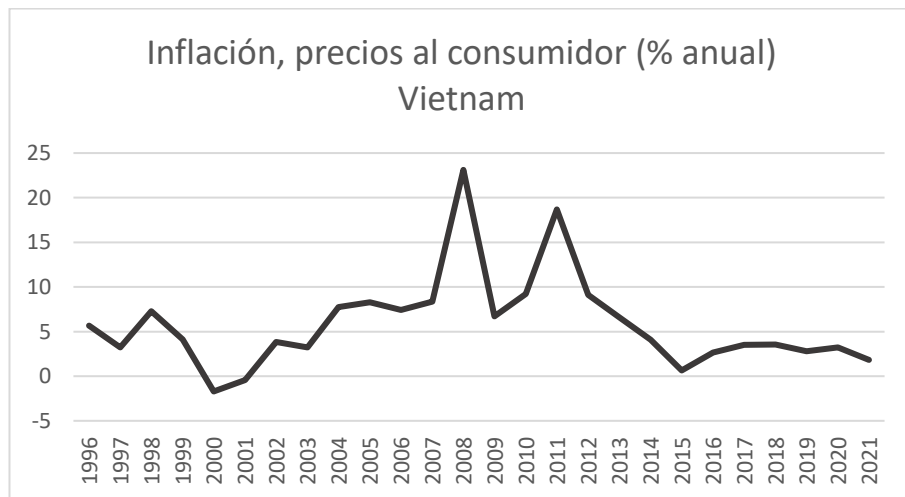
*Fig. 2*



2

Nos encontramos ante una coyuntura económica favorable. En lo que respecta a la inflación (*Fig.3*), se ha reducido considerablemente desde las medidas de estabilización de 2011 (CESCE,2015).

*Fig. 3*



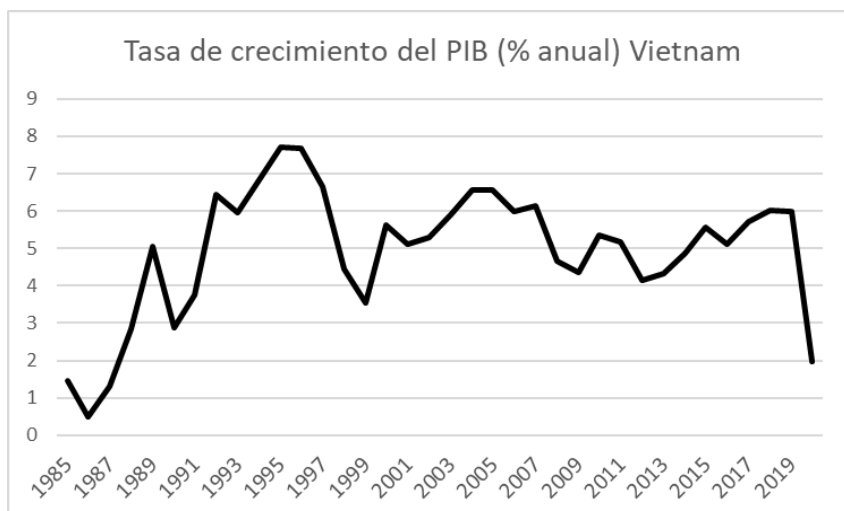
3

<sup>2</sup> Fuente: Banco Mundial

<sup>3</sup> Fuente: Banco Mundial

Desde el año 2010, Vietnam ha mantenido una tasa de crecimiento de al menos un 5% (Fig.4).

Fig. 4



4

El país goza de cierto grado de industrialización, que además es diversificada e internacionalizada, a pesar de las debilidades en algunos sectores. Desde el *Doi Moi*, la economía sigue siendo un modelo mixto donde el Estado y las empresas públicas continúan teniendo un gran protagonismo.

Durante el periodo que va desde el 2001 al 2010, Vietnam experimentó un crecimiento superior al de los países vecinos. Este crecimiento se debió principalmente a la acumulación de recursos como consecuencia de su apertura a los mercados internacionales tras la aplicación del *Doi Moi*. Como se explicará en los siguientes párrafos, un crecimiento basado en la acumulación de recursos no es sostenible en el largo plazo y eterniza el estatus de la economía del país de renta media en cuestión.

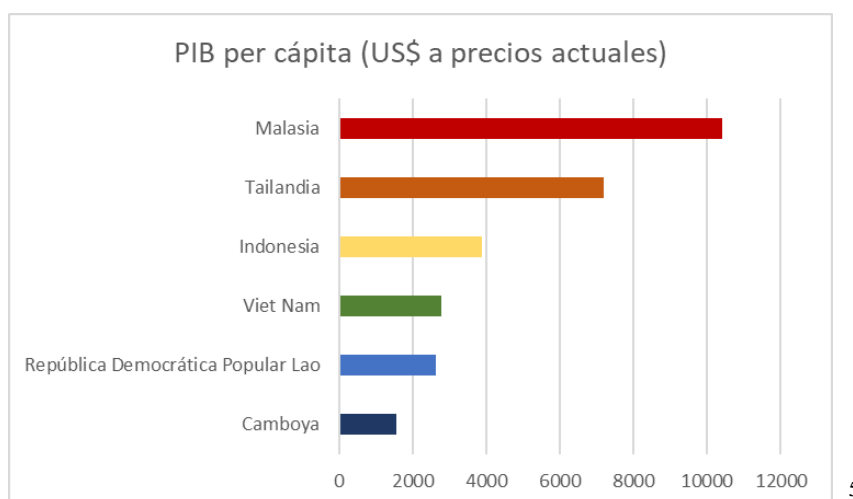
Este fenómeno por el cual los países en desarrollo experimentan rápidos crecimientos y, una vez cruzado el umbral de la renta media, se estancan, es conocido como la trampa de la renta media. El Banco Mundial advierte de que la trampa de la renta media no se establece únicamente en países que ya han alcanzado el extremo superior del rango de la renta media y que los países pueden quedarse atascados en una trayectoria de bajo crecimiento incluso en niveles bajos de renta. La propuesta del Banco Mundial era que

<sup>4</sup> Fuente: Banco Mundial

Vietnam evolucionase hacia "una mayor productividad, la innovación de productos y procesos y el valor añadido dado que su ventaja de trabajo de bajo coste estaba comenzando a desaparecer" (Cheong, Duc, y Nguyen, 2010, p. 32).

Así pues, el crecimiento basado en la acumulación de recursos es un modelo de crecimiento de baja calidad. Esto se traduce en una estructura económica inestable y poco competitiva y en una grave ineficiencia en el uso de los recursos. Mientras que países como Tailandia o Malasia sucumbieron a la trampa de la renta media al alcanzar el extremo superior del rango de la renta media, Vietnam ha comenzado a quedar atrapado en ella en el extremo inferior de la renta media (Klinger-Vidra & Wade, 2020)

*Fig. 5 PIB per cápita. Comparación por países de la región.*



Desde el inicio de los 2000, Vietnam se estancó en su condición de tigre asiático emergente, de rápido crecimiento de renta y tecnología. El asentamiento de multinacionales occidentales, japonesas y coreanas en los primeros años del nuevo siglo parecían confirmar la posición de Vietnam como nuevo centro internacional de las tecnologías de la información y las comunicaciones. Sin embargo, desde el Banco Mundial argumentaban y siguen argumentando que este impulso que estaba viviendo Vietnam no era sostenible en el tiempo sin un aumento considerable en la inversión en ciencia y tecnología por parte del gobierno (Klinger-Vidra & Wade, 2020). Estas inquietudes se acentuaron cuando Vietnam cruzó oficialmente el umbral de la categoría de renta baja a la de renta media baja (siempre según los criterios del Banco Mundial).

<sup>5</sup> Fuente: Banco Mundial



La propuesta del Banco Mundial era que Vietnam evolucionase hacia "una mayor productividad, la innovación de productos y procesos y el valor añadido dado que su ventaja de trabajo de bajo coste estaba comenzando a desaparecer" (Klinger-Vidra & Wade, 2020).

Los países del este asiático, entre los que se encuentra Vietnam, deberán experimentar transformaciones en tres áreas para evitar caer en esta trampa de la renta media. En primer lugar, se deberá reducir la diversificación en favor de la especialización de la producción y del empleo. En segundo lugar, se deberá acelerar la innovación. Por último, y de acuerdo con la importancia asignada a la innovación, los sistemas educativos deberán dejar de limitarse a equipar a sus trabajadores con los conocimientos necesarios para adaptarse a nuevas tecnologías y en su lugar prepararlos para desarrollar ellos mismos nuevos procesos y productos (Gill & Kharas, 2007).

### 3. Objetivos e hipótesis

Una vez establecido el contexto económico de Vietnam y las debilidades que se observan en la economía del país tras el *Doi Moi*, comenzaremos la aplicación del método del diagnóstico de crecimiento. Partimos de dos hipótesis principales según el árbol de decisión:

**H.1.** La actividad económica de Vietnam está restringida por su alto coste de financiación

**H.2.** La actividad económica de Vietnam está restringida por un bajo rendimiento privado de la inversión.

Nuestros objetivos a lo largo de la investigación serán los siguientes:

**O.1.** Confirmar o desmentir las hipótesis. Es posible que las dos se confirmen, y que coexistan distorsiones en varias ramificaciones, sin embargo, el objetivo de la investigación será identificar tan solo las más limitantes al crecimiento.

**O.2.** Elaborar una propuesta de política para el desarrollo coherentes con los resultados del diagnóstico y que tenga el potencial de poder contribuir a alejar a Vietnam del estancamiento en la condición actual de país de renta media y de llevarlo a prosperar hacia una economía de renta alta. Y por supuesto, esta propuesta ha de tener en cuenta las limitaciones prácticas existentes que se van a encontrar los responsables políticos encargados de llevar a cabo las reformas sugeridas.

## 4. Análisis

### 4.1. Hipótesis 1: Los altos costes de financiación limitan la actividad económica

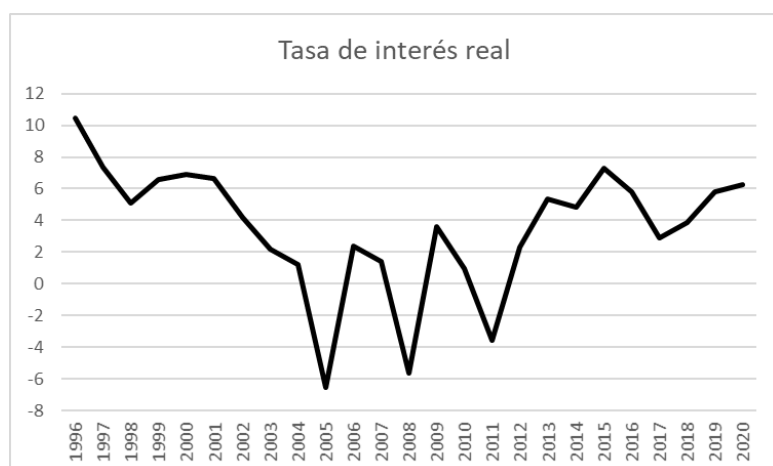
La primera hipótesis que plantea el árbol de decisiones es que los potenciales cuellos de botella están relacionados con altos costes de financiación. El coste de financiación hace referencia a los gastos totales asociados a la obtención de fondos para un proyecto o acuerdo comercial. Entre estos se encuentran el pago de intereses, las comisiones de financiación cobradas por la institución financiera intermediaria y los honorarios o salarios de cualquier personal necesario para completar el proceso de financiación, los intereses de los préstamos, etc. Un alto coste de financiación implica dificultades para acceder a capital. Existen varios parámetros que podemos emplear para inferir la dificultad de acceder al capital en un país.

#### **Tasa de interés real**

En la siguiente gráfica (Fig. 6) podemos observar la tasa de interés real, es decir, la tasa de interés sobre los préstamos dentro de un periodo dado una vez que se ha descontado la inflación. Si bien no se puede interpretar aisladamente, por lo general cuando bajan los tipos de interés suele ser por las intervenciones de los bancos centrales respectivos. En general, se suele crear dinero haciendo bajar los tipos para facilitar el crédito, para que sea más fácil conseguir dinero para crecer (o para que las empresas tengan líneas de crédito para financiar su circulante).

Se observa que, a lo largo de los años el interés real ha tenido una trayectoria bastante inestable, aunque en la última década se ha ido estabilizando, oscilando entre un 3% y un 7%.

Fig 6



6

### Formación bruta de capital fijo

En lo que respecta a las actividades de inversión, podemos utilizar como indicador la formación bruta de capital fijo. Este concepto de carácter macroeconómico mide el valor de los activos fijos adquiridos o producidos tanto por el sector público como por el privado.

Como se puede observar en la gráfica (Fig.7), el porcentaje de formación bruta de capital fijo sobre el PIB se ha reducido, lo que puede implicar cambios en la composición del PIB. Sin embargo, en la siguiente gráfica (Fig.8) se aprecia que las cifras absolutas de inversión en formación bruta de capital fijo crecen linealmente, siguiendo la tendencia creciente del PIB. Descartamos este parámetro como un potencial obstáculo a la financiación.

---

<sup>6</sup> Fuente: Banco Mundial

Fig. 7

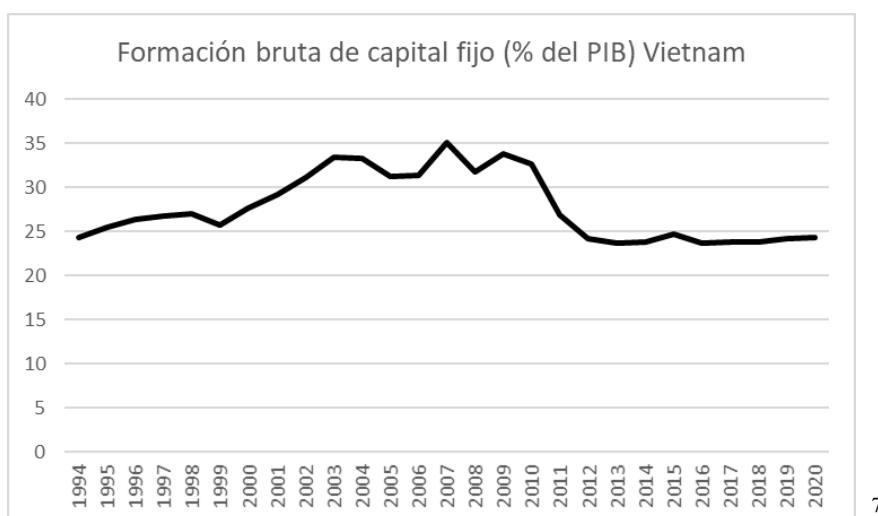
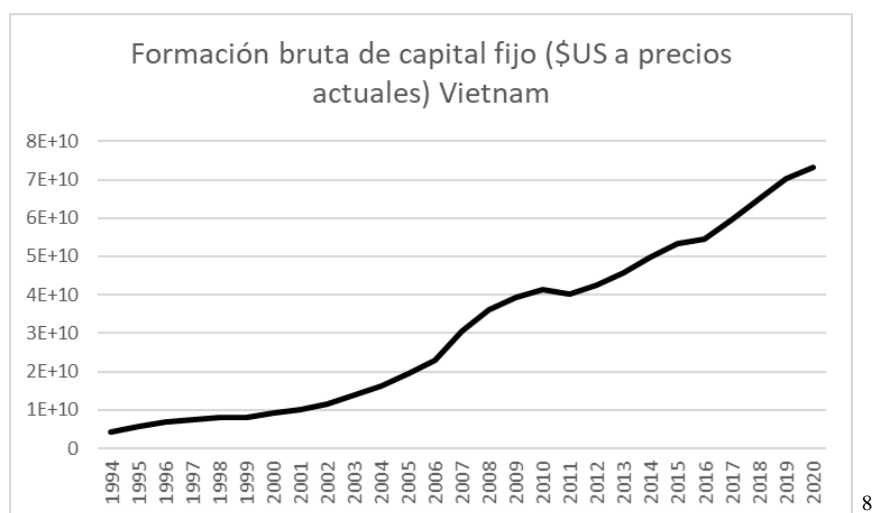


Fig. 8



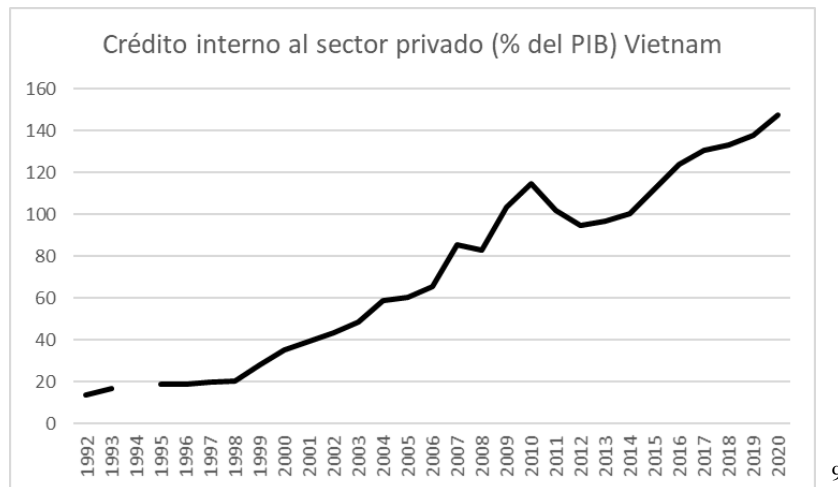
### Crédito interno al sector privado

En lo que respecta al crédito interno al sector privado, es decir, aquellos recursos financieros proporcionados por las autoridades monetarias y los bancos de depósitos, así como otras empresas financieras al sector privado, como por ejemplo mediante préstamos, compras de valores no participativos y créditos comerciales, podemos observar un crecimiento casi ininterrumpido (Fig.9). No consideramos este parámetro un potencial obstáculo a la financiación.

<sup>7</sup> Fuente: Banco Mundial

<sup>8</sup> Fuente: Banco Mundial

Fig. 9

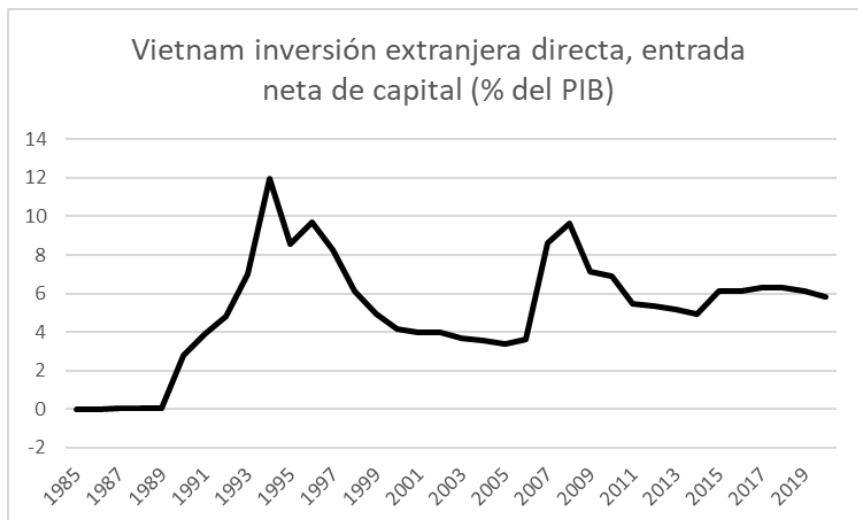


9

### Inversión extranjera directa

Nos planteamos también como posible factor limitante al crecimiento que pueda existir un problema en el financiamiento internacional. En la Fig. 10 se puede apreciar que la inversión extranjera directa en Vietnam comenzó una ligera tendencia decreciente a partir del 2007, probablemente exacerbada tras la crisis económica mundial derivada de la pandemia del Covid-19.

Fig. 10



10

<sup>9</sup> Fuente: Banco Mundial

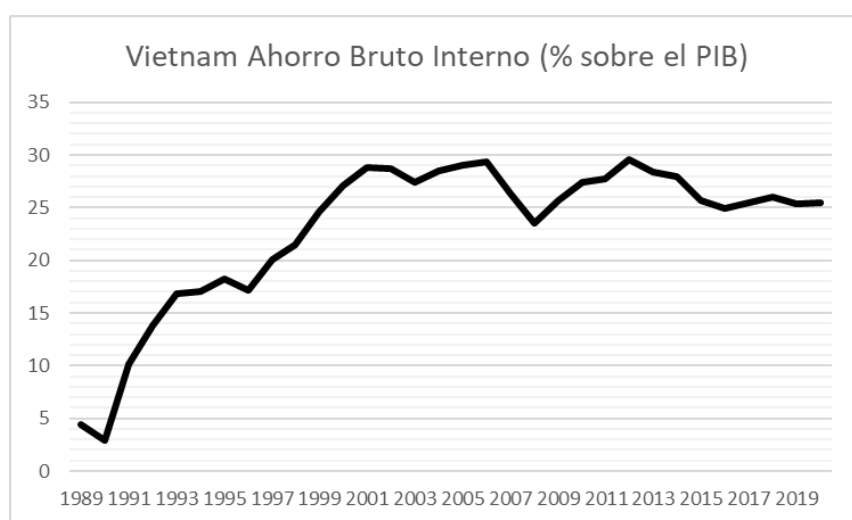
<sup>10</sup> Fuente: Banco Mundial

A pesar de ello, las cuentas exteriores siguen una evolución favorable. Gracias al *Doi Moi*, Vietnam cuenta con una economía muy abierta al exterior y registra superávit por cuenta corriente de un 2,2% (ICEX, 2020). La cesta de exportaciones es relativamente diversificada (productos agrícolas, textiles, electrónica, muebles, productos de la minería, alta tecnología, etc.) y disfruta de un ritmo de crecimiento alto gracias a los importantes flujos de inversión extranjera directa hacia el sector de la exportación. Descartamos la financiación extranjera como un obstáculo limitante al crecimiento.

### Ahorro interno

Los ahorros de un país son uno de los factores de mayor impacto en su economía, ya que pueden contribuir al crecimiento económico a través de la acumulación directa endógena de capital. El ahorro nacional de Vietnam se ha mantenido estable alrededor del 25%, con picos en el 30% en las últimas décadas gracias a las elevadas tasas de ahorro de los hogares. Al menos en parte, esto se debe posiblemente a las limitadas prestaciones sociales que provee el estado y a lo limitado del mercado actual de seguros, que convierte el ahorro en un recurso imprescindible para hacer frente a imprevistos o para mantener cierto nivel de vida tras la jubilación.

Fig. 11



11

Estudios publicados en el *Asian Journal of Economic Modeling* sobre el impacto del

---

<sup>11</sup> Fuente: Banco Mundial

ahorro doméstico en el crecimiento económico de Vietnam con datos del Banco Mundial demuestran que el ahorro interno no tiene un rol significativo en el crecimiento de Vietnam (Nguyen & Nguyen, 2017).

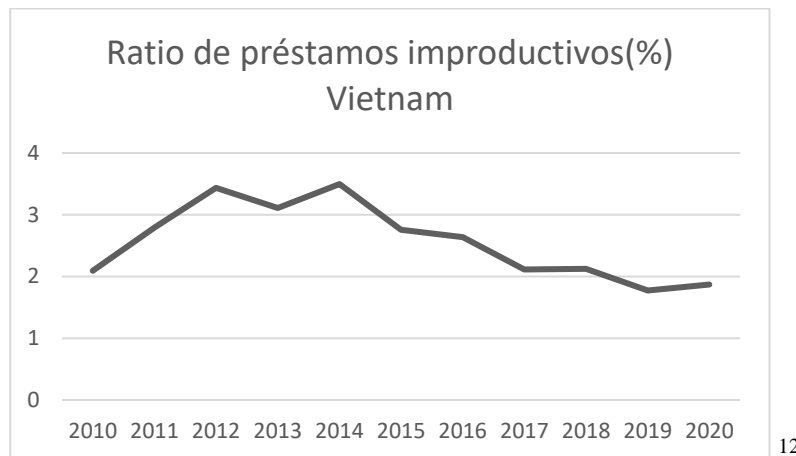
### **Intermediación financiera**

El funcionamiento del sistema bancario es un buen barómetro de la sostenibilidad de una economía, por su papel a la hora de facilitar actividades económicas y sociales. Vietnam ha hecho grandes esfuerzos por reconstruir su sistema bancario y adaptarlo a una economía de mercado. Con la globalización, los acuerdos de libre comercio se convirtieron en nuevas fuentes de inversión extranjera directa que facilitaron la reestructuración del sistema de bancos vietnamita. El sector bancario incluye 5 bancos comerciales estatales, 31 bancos comerciales (*joint-stock commercial banks*) y 9 bancos de propiedad totalmente extranjera y sus activos totales rondan los 14.527 billones de dong (The State Bank of Vietnam, 2022). Esta enorme cantidad de activos y el elevado número de instituciones financieras proporcionan a Vietnam una muy buena base para la movilización de recursos financieros para el crecimiento mediante la difusión de créditos a empresas locales y extranjeras (Ngo, 2010).

A pesar de la pequeña escalada de los préstamos improductivos desde el 2019 (probablemente fruto de la crisis económica derivada de la pandemia del Covid-19), el porcentaje de éstos ha seguido una tendencia decreciente desde el año 2014 (Fig 12).



Fig. 12



12

Sin embargo, la movilización y asignación de recursos por parte del sector bancario sigue sufriendo algunas limitaciones.

En primer lugar, un problema que afecta al sistema bancario Vietnam son las diferencias de rendimiento de los bancos del sur y los del norte. Los bancos del sur gestionan su riesgo de crédito mejor, con mejores externalidades positivas (en términos de condiciones económicas, culturales y políticas) y controlando mejor la insolvencia, que es resultado, principalmente, de la volatilidad del mercado inmobiliario (Nguyen & Ryu, 2022). Esto nos sugiere que las mejoras en el sistema bancario (buenas prácticas bancarias, adaptación de la cultura de las instituciones financieras a la economía de mercado, etc.) no han sido homogéneas y que no han realizado esta “conversión”

Por otro lado, el Tratado de Libre Comercio entre la Unión Europea y Vietnam de 2020 se presenta tanto como una oportunidad para mejorar rendimiento de los beneficios financieros de los bancos vietnamitas (a través de las actividades de comercio exterior y de cobertura), como un riesgo para ellos, ya que puede perjudicar el rendimiento de los bancos locales debido a las deudas incobrables originadas por la Fintech y a la falta de regulaciones pertinentes. (Nguyen & Ryu, 2022).

### **Doing Business Report: Conseguir crédito**

---

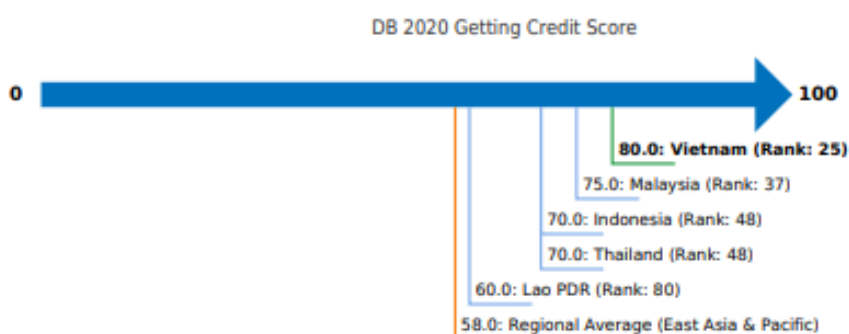
<sup>12</sup> Fuente: Banco Mundial

El Doing Business Report (DB) del Banco Mundial es muy útil para ver las fortalezas que presenta un país a la hora de hacer negocios, valga la redundancia. El índice puntúa a los países en una escala de 0 a 100 en varias dimensiones que afectan a la facilidad para tener una empresa en un país.

La sección “*Getting credit*” explora la solidez de los sistemas de información y la eficacia de las leyes sobre garantías y quiebras para facilitar los préstamos. Utilizando parámetros como el índice de fortaleza de los derechos legales, el índice de profundidad de información crediticia y la cobertura de los registros de crédito.

Como podemos ver en la gráfica (Fig.13), Vietnam tiene una puntuación de 80 sobre 100, muy por encima de la puntuación regional, de 58 puntos. Destaca positivamente en la facilidad de obtener permisos y créditos, pero flaquea en cuanto a la complejidad de pagar impuestos y abrir negocios.

Fig. 13 *Facilidad de acceder a crédito*



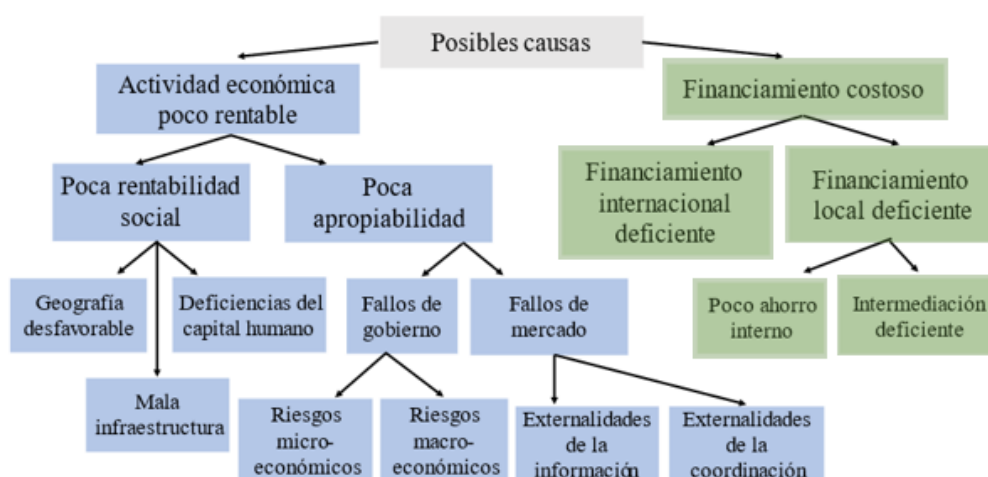
13

Podemos concluir que los obstáculos más limitantes al crecimiento no tienen sus raíces en un financiamiento costoso. En lo que respecta a financiación local, Vietnam tiene un buen nivel de ahorro interno. La intermediación bancaria, a pesar de sufrir algunas debilidades (como regulación insuficiente y la existencia de desigualdades entre el funcionamiento de los bancos del norte y el sur), es buena y parece estar mejorando gradualmente. En comparación con sus vecinos en la región, Vietnam es superior en cuanto a la fortaleza de los derechos legales, el índice de profundidad de información crediticia y la cobertura de los registros de crédito, lo que supone una ventaja competitiva.

<sup>13</sup> Fuente: Doing Business Report (2020)

Esto además también tiene repercusiones positivas en la inversión extranjera, que tampoco parece suponer un obstáculo relevante al crecimiento.

Las debilidades en esta rama no parecen constituir una distorsión lo suficientemente limitante, ni tener efectos negativos en otras dimensiones de la economía lo suficientemente relevantes como para centrar las reformas en ellas de acuerdo a la metodología que estamos siguiendo. Descartamos esta rama y comenzamos el análisis de la segunda rama del árbol de decisiones.



#### 4.2. Hipótesis 2: Bajo retorno de la actividad económica

La segunda hipótesis que formula el árbol de decisiones es que los potenciales cuellos de botella en la economía del país tienen su origen en un bajo retorno de la actividad económica. A continuación, se realizará una exploración de los diversos factores que, según el árbol de decisiones del diagnóstico de crecimiento, podrían suponer limitaciones al crecimiento.

En primer lugar, se explorará la rama de la rentabilidad social, que incluye los siguientes factores: geografía, capital humano e infraestructuras.

##### Geografía

La geografía puede ser determinante para la economía de un país. Las diferencias en las condiciones naturales (topografía, tierra, clima, recursos...) crean diferencias en la capacidad de cada región para adaptarse a los distintos modos de producción y aprovechar

las ventajas comparativas. Las regiones costeras tienen ventajas de seguridad y accesibilidad al tráfico internacional. Del mismo modo, las regiones fronterizas, las que están cerca de un aeropuerto internacional o de una gran ciudad, especialmente las que están cerca de una ruta internacional (terrestre, marítima, aérea), o las regiones que tienen atractivos culturales y naturales pueden utilizar sus ventajas geográficas (Huang & Bocchi, 2008)

Su posición en el mundo dota a Vietnam de una serie de ventajas competitivas con respecto a otros países de la región. El país comparte su frontera norte con China, la segunda economía más potente a nivel mundial, y con Camboya y Laos al oeste. Sus 3.444 kilómetros de costa mirando hacia el Mar del Sur de China convierten a Vietnam en un lugar estratégico para el comercio marítimo (Muñoz, 2021). El Mar del Sur de China es el segundo más transitado del mundo después del Mediterráneo, y representa aproximadamente un cuarto de la actividad marítima en aguas internacionales (Uren, 2020), conectando el Océano Pacífico, el Océano Índico, Europa, Oriente Medio y Asia. La orografía de Vietnam es muy diversa, variando desde montañas, impenetrables selvas tropicales, llanuras cultivables y grandes superficies. La tierra y el suelo marítimo de Vietnam son ricos en recursos.

Entre las debilidades geográficas de Vietnam se encuentran principalmente la frecuencia de los desastres naturales y sus problemas con la contaminación. Sin embargo, no es la geografía en sí el principal obstáculo, sino las infraestructuras deficientes para enfrentarse a dichos problemas.

La geografía de Vietnam no supone una limitación palpable para su crecimiento económico. Por su situación geográfica favorable y su riqueza de recursos, descartamos los factores geográficos como una posible rama limitante al crecimiento. Sin embargo, numerosos estudios parecen indicar que las deficiencias en la infraestructura podrían constituir un obstáculo de peso para el aprovechamiento de las ventajas competitivas de su geografía.

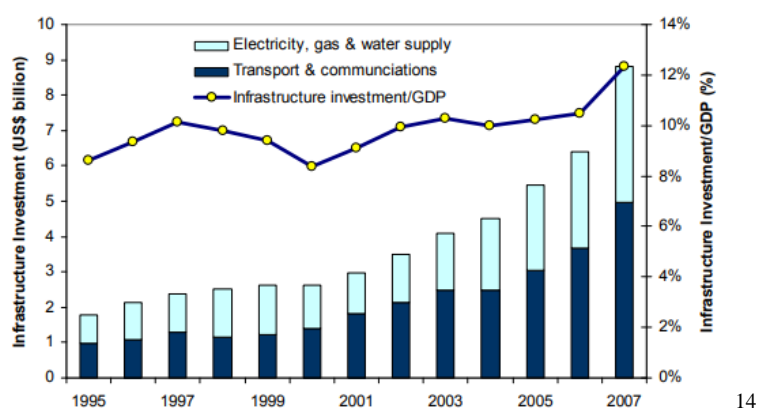
## Infraestructuras

Las infraestructuras son aquella gama de bienes, servicios e instalaciones imprescindibles para el buen funcionamiento de la sociedad. Las infraestructuras son la base sobre la que operan los agentes económicos y condicionan el acceso de la población a una variedad de servicios como la educación o la sanidad. La ausencia o provisión ineficiente de servicios de infraestructuras constituye un obstáculo para la implementación de las políticas de desarrollo (Garcimartín & Alonso, 2009).

En Vietnam se da una situación paradójica: los niveles de inversión en infraestructuras se mantienen constantemente elevados, pero el rendimiento de esta inversión es deficiente, lo que apunta a fallos en la eficiencia de la inversión. Muchos proyectos de infraestructura son antieconómicos y plagados de corrupción, y muchos de los que son necesarios son demorados a causa de una administración deficiente. Esta realización de grandes proyectos de infraestructuras sin una lógica social detrás de ellos favorece la corrupción y aparición de élites políticas que explotan este modelo de desarrollo para enriquecerse, especialmente en el nivel local (Nguyen, 2010).

Las experiencias de los países vecinos como China, Corea del Sur o Taiwán sugieren que, para mantener un ritmo de crecimiento sostenible, los países deben destinar alrededor de un 7% de su PIB a invertir en infraestructuras. La inversión en infraestructuras ha sido un componente clave en la estrategia de desarrollo de Vietnam, que ha conseguido mantener consistentemente en las últimas décadas una inversión del 10% de su PIB en infraestructuras (Nguyen, 2010), como podemos ver en esta tabla (*Fig. 14*), realizada con datos del *General Statistics Office* de Vietnam extraídos de varios anuarios estadísticos.

Fig. 14 Inversión en infraestructura Vietnam 1995-2007

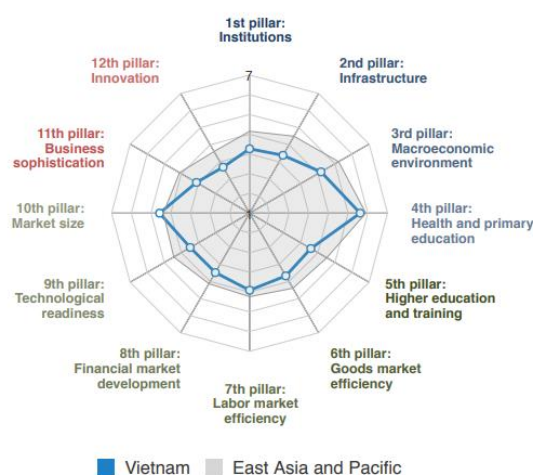


Uno de los grandes problemas es que mientras que la mayoría de los países del Sudeste Asiático siguen mejorando su ventaja competitiva en servicios de infraestructura, las debilidades infraestructurales de Vietnam siguen aumentando. Como podemos ver en el Índice de Competitividad Global del Foro Económico Mundial de 2018 (Fig. 15), el pilar de la infraestructura sigue siendo una de las restricciones principales para las compañías que operan en Vietnam, a pesar de los avances.

---

<sup>14</sup> Fuente: Nguyen, X.T. (2010) Viet Nam's Infrastructure Constraints. Harvard Policy Papers. Series on Vietnam's WTO Accession and International Competitiveness Research.

Fig. 15 Índice de Competitividad Global



15

Las infraestructuras de electricidad y transporte son en las que Vietnam presenta más debilidades, con apagones y embotellamientos en carreteras cada vez más frecuentes. Esto se debe tanto a la naturaleza ineficiente de las inversiones que están teniendo lugar en proyectos relacionados con infraestructuras de transporte como a una mezcla ineficiente de fuentes de energía.

Los costes de transporte son cada vez menos competitivos, ya que el transporte depende en gran medida del tráfico por carretera, mientras que el ferrocarril y el transporte marítimo están demasiado poco desarrollados. Incluso con los avances de las mejoras en las infraestructuras de transporte, las empresas siguen percibiendo su calidad como deficiente en comparación la de otros países con un nivel de desarrollo similar (USAID, 2017).

Muchos de los proyectos ferroviarios, portuarios y aeroportuarios a gran escala se están planificando sin tener en cuenta la aparición de núcleos industriales emergentes. Estos desencaminados deberán ser cancelados para poder redirigir fondos a unos pocos proyectos cruciales en las regiones de más rápido crecimiento, que actualmente se enfrentan a graves cuellos de botella en el transporte. Una mayor participación del sector privado en el desarrollo del transporte ayudará a identificar y ejecutar los proyectos más viables. Sin embargo, estos proyectos sólo alcanzarán su máximo potencial si el retorno

<sup>15</sup> Fuente: Foro Económico Mundial

a los inversores privados proviene del flujo de efectivo generado por los mismos proyectos, y no de subsidios del gobierno. La pobre red de autopistas y la lentitud del sistema ferroviario encarecen las operaciones logísticas y desalientan la inversión.

En lo referente a infraestructuras cabe destacar que el sector energético en Vietnam está mayoritariamente en manos del gobierno a través de la empresa *Electricity of Vietnam* (EVN) que cuenta con alrededor de un 60% de la cuota de mercado, y con el monopolio de la transmisión y distribución de electricidad. Ha habido avances notorios en cuanto a los niveles de competición en el sector, ya que a día de hoy sí que existen empresas independientes con plantas de explotación de recursos energéticos. La energía hidroeléctrica es la fuente principal de generación eléctrica (37,6 % del total) seguida por la procedente de la combustión de carbón (34,3%) y gas (17,8%) (ICEX, 2020). Existe una dependencia excesiva de la energía hidroeléctrica. Si la energía hidroeléctrica sigue siendo la principal fuente de producción, será inevitable que las centrales térmicas pasen mucho tiempo inactivas ya que la relación entre la producción de la estación húmeda y la seca es muy desigual. Vietnam debe encontrar una combinación adecuada de capacidad de generación de energía térmica e hidráulica para suplir la demanda de electricidad de manera sostenible. (ICEX, 2020). Cabe también destacar la aprobación del plan nacional de desarrollo de energía para el período 2011-2020 (bajo el nombre de "Plan Maestro de Energía VII"), que subraya la importancia de la seguridad y eficiencia energética, el desarrollo de energías renovables y la liberalización del mercado eléctrico.

Podemos concluir que las infraestructuras deficientes son una limitación al crecimiento al corto plazo que deberá ser considerado durante la formulación de las políticas de desarrollo. No se trata de un problema de escasez de fondos destinados a infraestructuras, sino de un mal uso de estos. Esto será tenido en cuenta en la sección de propuestas de política.

### Capital humano

El capital humano se refiere a la habilidad y la eficiencia de los trabajadores para transformar capital y materias primas en productos y servicios. Este concepto está íntimamente relacionado con la educación y la productividad de los trabajadores. Es por lo tanto consenso general que un capital humano de calidad es necesario para mantener

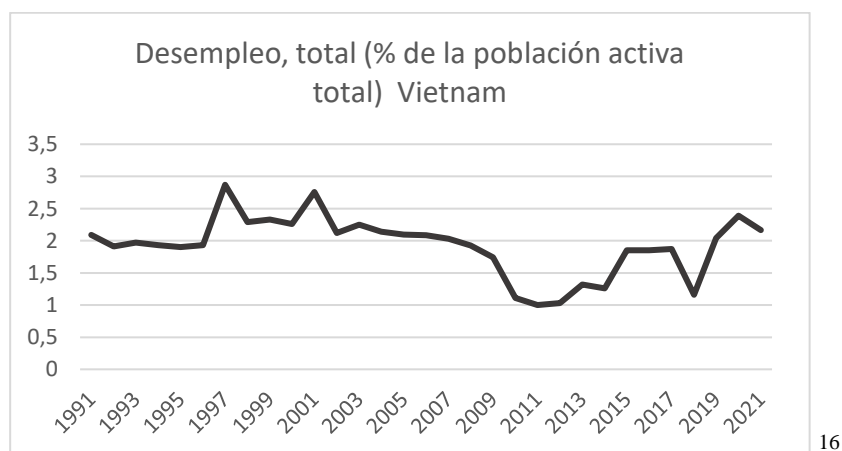


un crecimiento económico sostenido en el tiempo. Para medir la calidad del capital humano se pueden consultar una variedad de parámetros.

Los competitivos costes laborales de Vietnam y su mano de obra relativamente cualificada han atraído a muchos inversores extranjeros a establecer sus instalaciones de producción en Vietnam, transformando el país en un centro de ensamblaje mundial. Dada su población relativamente joven, Vietnam tiene todavía un gran potencial sin explotar en lo que respecta a capital humano.

En lo que respecta a volumen, Vietnam se enfrenta a excesos de mano de obra, especialmente en mano de obra cualificada. Vietnam jamás ha sufrido presión por falta de mano de obra, ni siquiera en el periodo de extraordinario crecimiento económico que duró desde 1990 hasta 2009 durante el cual la economía creció a un ritmo del 2.1% anual. El nivel de desempleo es muy bajo como podemos ver en la siguiente gráfica (Fig.16).

*Fig. 16*



16

## **Educación**

En una primera instancia, debemos analizar factores relacionados con la educación tales como el nivel de alfabetización, las tasas de matriculación escolar y los resultados académicos. La educación es uno de los factores que más afectan a la productividad laboral y a la calidad del capital humano.

---

<sup>16</sup> Fuente: Banco Mundial

A pesar del atraso en términos de desarrollo en comparación con otros países de la región, Vietnam ha conseguido grandes logros en materia de educación y mejora de la salud de la población durante el último periodo y su mano de obra está a la altura de los otros países del Asociación de Naciones del Sudeste Asiático. Según datos extraídos del Banco Mundial, en 2019 Vietnam alcanzó una tasa de alfabetización del 96% de sus adultos.

Los estudiantes vietnamitas superan a la media de los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) en los resultados del Programa internacional para la Evaluación de Estudiantes (Asadullah, 2020).

Aunque el nivel de mano de obra cualificada no es problemático y no tampoco constituye una restricción grave al crecimiento, para aprovechar su joven mano de obra e impulsar su productividad laboral, Vietnam necesita mejorar el sistema de educación terciaria y reforzar los programas técnicos y profesionales crecimiento (USAID, 2017). Además, se necesitan estrategias a largo plazo para garantizar una oferta suficiente de mano de obra cualificada que se ajuste a las necesidades del mercado, al tiempo que se hace frente a los inminentes retos demográficos del rápido envejecimiento de la población y la disminución de la mano de obra en los próximos 20 años (Choi *et al.*, 2021).

### **Desigualdades socioeconómicas**

La destacable igualdad en educación es considerada uno de los principales promotores de crecimiento en los últimos años en Vietnam. A pesar de la alta preparación de la población vietnamita, llaman la atención los bajos salarios de gran parte de la población y las marcadas desigualdades sociales<sup>17</sup>. Nos planteamos la siguiente hipótesis: un mayor nivel de estudios no se refleja en mayores salarios. En estudios a partir de encuestas sobre los estándares de vida en los hogares vietnamitas se descubrió que la educación de hecho si tiene un impacto positivo en el salario que pueden esperar los ciudadanos vietnamitas. Sin embargo, el análisis de regresión por quintiles indica que mayores niveles de

---

<sup>17</sup> Las desigualdades de ingreso de los países se pueden medir con el índice de Gini. El coeficiente de Gini es un número entre 0 y 1, donde 0 es la perfecta igualdad de ingresos y donde el 1 es la máxima desigualdad. A partir del 0,4 las Naciones Unidas consideran las desigualdades alarmantes. El coeficiente de Gini de Vietnam es de 0,357 (Banco Mundial).

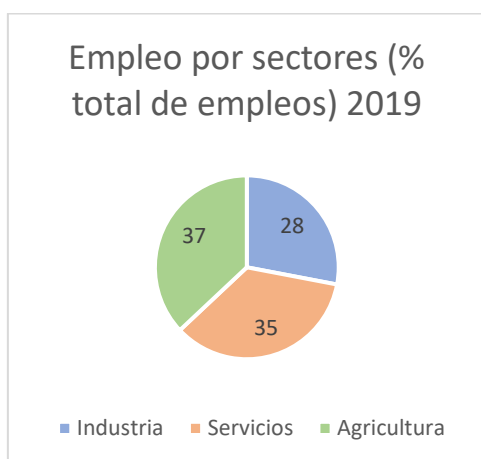
educación resultará en un mayor retorno de la inversión en educación en los hogares más ricos (Patrinos *et al.*, 2018).

### Asignación ineficiente

Uno de los principales problemas del capital humano de Vietnam es la elevada tasa de trabajadores en el campo y de mano de obra no cualificada en comparación con otros países de similar calificación económica

Como se puede observar en las siguientes gráficas (Fig. 17 y Fig. 18), a pesar de la industrialización, gran parte de la población sigue estando empleada en el sector de la agricultura, a pesar de ser el sector con menor valor agregado en el PIB. El sector de la agricultura continúa teniendo un gran impacto en la sociedad ya que alrededor de dos tercios de la población siguen viviendo en áreas rurales. La manufactura, con un 28% del empleo y un 33% del PIB, juega un papel fundamental en el crecimiento de Vietnam

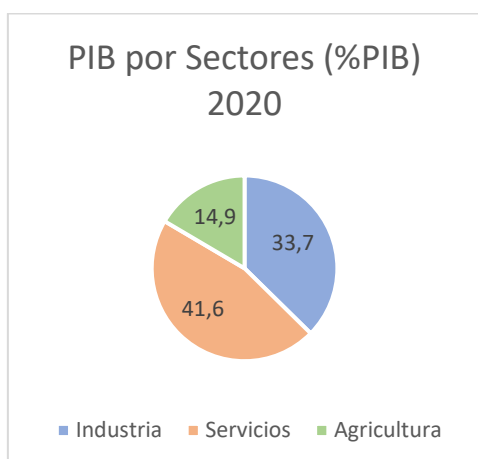
Fig. 17



18

<sup>18</sup> Fuente: Banco Mundial

Fig 18



19

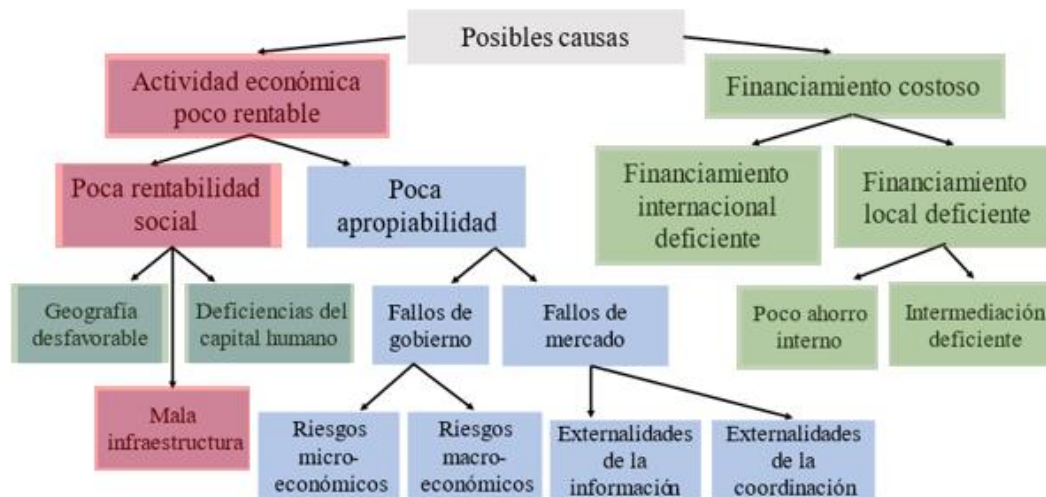
Esta asignación ineficiente podría ayudar a explicar la prevalencia de los bajos salarios y la prevalencia de la pobreza a pesar de la cualificación de la población vietnamita. Se plantea la posibilidad de que los sectores de los que depende Vietnam sean sectores de bajo valor añadido y la posible necesidad modernizar la agricultura e incentivar sectores de alto valor añadido como el de la manufactura de alta tecnología o el sector servicios. En los años venideros, el traslado de la mano de obra de la agricultura a las industrias con mayor productividad laboral (es decir, los sectores de la industria y de los servicios) se convertirá en un reto, y por lo tanto, la calidad del capital humano a largo plazo se convertirá un obstáculo vinculante para el desarrollo de la economía en general y del sector privado en particular.

En definitiva, en términos de cantidad de capital humano y niveles de empleo, el capital humano no constituye una limitación al crecimiento. Sin embargo, la asignación ineficiente por sectores y las desigualdades sociales presentarán un riesgo en el largo plazo.

Cabe concluir que, a pesar de que se presenten debilidades tanto en geografía por la tendencia a los desastres naturales y en capital humano, las infraestructuras deficientes son sin duda el factor más incapacitante al crecimiento en el corto plazo de la rama de rentabilidad social.

---

<sup>19</sup> Fuente: Banco Mundial



Fuente: Hausmann, Rodrik y Velasco (2005).

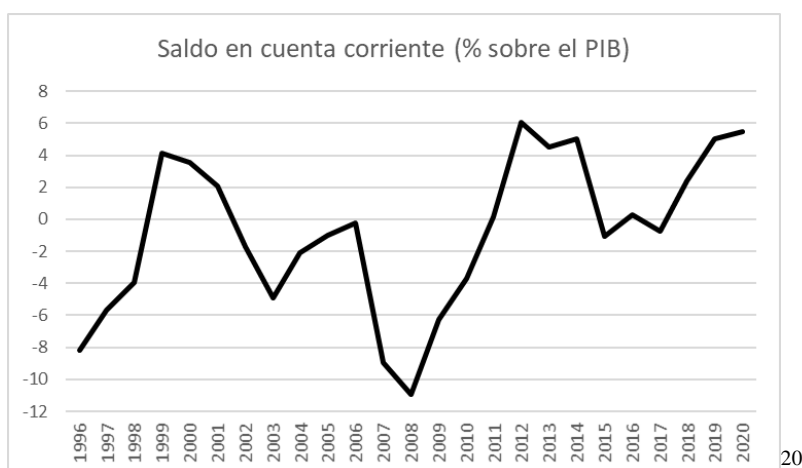
Pasamos a la siguiente yema de la rama de la rentabilidad económica: la apropiabilidad. En esta rama se explorarán los potenciales fallos de gobierno y de mercado que puedan constituir limitaciones al crecimiento.

#### Apropiabilidad: fallos de mercado y fallos de gobierno

La estabilidad macroeconómica de Vietnam se mantiene frágil a pesar del crecimiento económico experimentado gracias a la implementación del *Doi Moi*. Las tres áreas sensibles son la balanza exterior, las finanzas públicas y el sector bancario.

Los desequilibrios en la balanza comercial son resultado de la llegada de inversión extranjera directa en el sector de la manufactura destinada a la exportación. Debido a una subida de los costes de producción en China, las grandes empresas asiáticas de China/Hong Kong, Corea del Sur, Japón, Singapur y Taiwán fueron responsables de alrededor del 75% de toda la inversión extranjera directa entre 2010 y 2014. A causa de esto, las exportaciones aumentaron considerablemente en el periodo desde 2011 a 2015. Sin embargo, el 70% de las exportaciones estaban generadas por empresas extranjeras, lo que indica un alto nivel de dependencia. Las grandes importaciones de bienes capitales y componentes necesarios para la integración de Vietnam en las cadenas de valor mundiales vienen de la mano de un deterioro de la balanza por cuenta corriente (Revilla, 2016).

Fig. 19



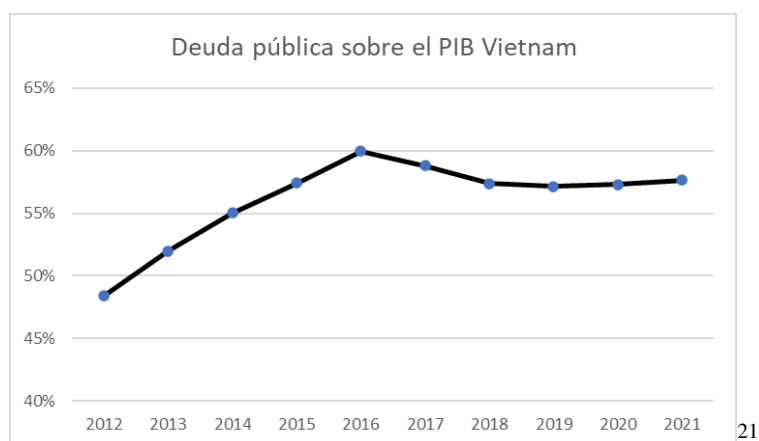
Además, un acercamiento a la cesta de exportaciones de Vietnam revela que excepto por las manufacturas de alta tecnología, la estructura de las exportaciones de Vietnam todavía está basada principalmente en bienes de bajo coste añadido (aparatos de radiodifusión y televisión, teléfonos, textiles, calzado, recursos minerales, y productos agrícolas como el café y el arroz) (ICEX, 2021).

El motor del crecimiento económico es la demanda interna, con el consumo privado de Vietnam representando dos tercios del PIB. Esto es posible gracias a la baja inflación y a las altas tasas de empleo, descritas en el apartado sobre el capital humano (Revilla, 2016).

En lo que respecta a las finanzas públicas, la deuda pública es alarmante. De acuerdo con los datos publicados por el Fondo Monetario Internacional, Vietnam alcanzó un pico de deuda pública del 59% sobre su PIB en 2016 (Revilla, 2016). El peso de la deuda pública roza niveles poco recomendables y que reducen el margen fiscal en caso de una crisis (CESCE, 2015)

<sup>20</sup> Fuente: Banco Mundial

Fig. 20



Debido a las medidas de estímulos impuestas en respuesta a la crisis económica mundial, los ingresos fiscales se redujeron debido a recortes del impuesto de sociedades, la reducción de los aranceles y la caída de los ingresos del petróleo. La depreciación del dong también contribuyó al aumento de la deuda pública. Estos altos niveles de deuda pública reducen la capacidad del gobierno para hacer frente a crisis y otros contingentes derivados de los préstamos morosos y las deudas acumuladas por las empresas estatales, cuyo riesgo real es difícil de calcular debido a la falta de transparencia (Revilla, 2016).

Por ahora, estos riesgos no suponen una restricción limitante al crecimiento en el corto plazo, pero podrían convertirse en un obstáculo a medio y largo plazo. De cara al futuro, Vietnam deberá realizar reformas en sus políticas para la gestión macroeconómica.

En lo que respecta a su gobierno, Vietnam es una república socialista con un estado centralizado, donde el PVC es el único que controla todos los asuntos internos y externos de Vietnam. Si bien su intervención en el mercado se ha reducido notablemente desde la implementación del *Doi Moi*, el gobierno sigue ejerciendo el control sobre muchos sectores claves.

### Índice de la Percepción de la Corrupción (IPC)

Vietnam puntúa 39 en el IPC publicado por *Transparency International* en 2021, donde la cifra 0 indica absoluta corrupción y el 100 absoluta transparencia. Esto lo posiciona

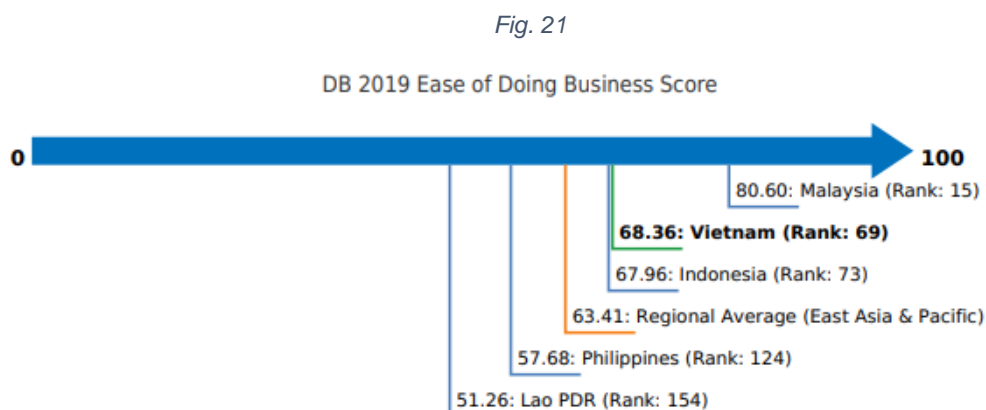
---

<sup>21</sup> Fuente: Banco Mundial

por debajo de la media de la región del Asia Pacífico, que puntúa un 45. La puntuación media de todos los países analizados en este índice es de 43, y 2 / 3 de los países se encuentran por debajo de 50 (Transparencia Internacional, 2021). La puntuación de Vietnam es relativamente alta, lo cual es coherente con el modelo de gobierno autoritario del país. Los niveles de corrupción altos guardan cierta correlación con peores niveles de desarrollo. Sin embargo, el país sigue estando cerca de la media de corrupción mundial y no parece que la poca transparencia de sus instituciones sea un problema al desarrollo en el corto o medio plazo que merezca ser tenido en cuenta a la hora de elaborar una política de desarrollo.

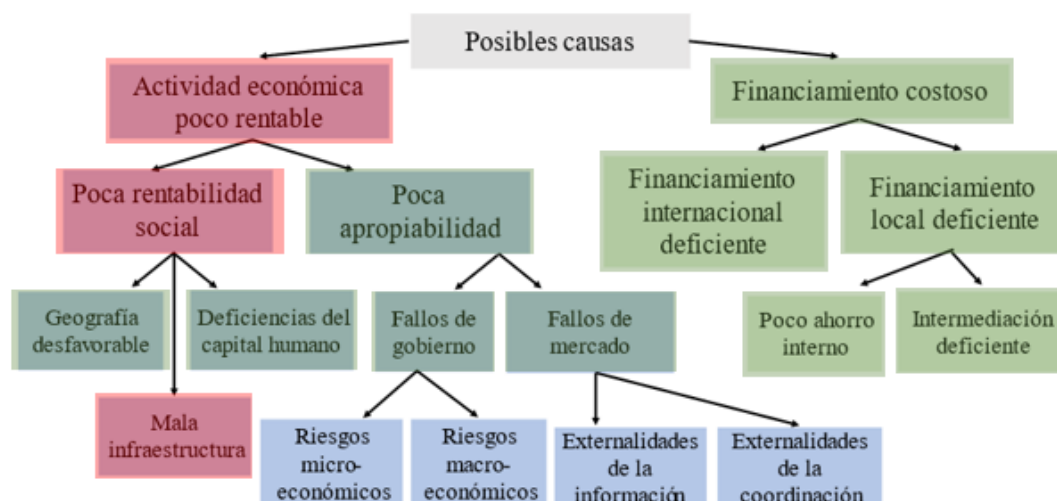
### Doing Business Report: Facilidad de hacer negocios

En el siguiente gráfico del DB (Fig. 21) podemos ver que Vietnam es un país donde es relativamente fácil hacer negocios en comparación con el resto de los vecinos en la región.



Podemos concluir la rama de apropiabilidad, a pesar tener ciertas debilidades, no está lo suficientemente “podrida” como para orientar la propuesta de reforma a solucionar dichas debilidades. Con todo, estas debilidades deberán ser consideradas en el largo plazo para optimizar la economía del país.





## 5. Recomendaciones de política económica

Una vez detectados los cuellos de botellas es el momento de realizar propuestas para lidiar con estos obstáculos. Sin embargo, como se explica al principio del trabajo, no se trata sólo de hacer propuestas, sino de que estas propuestas sean factibles en recursos y en tiempos para los profesionales detrás de las políticas<sup>22</sup>. Es por eso por lo que se deben priorizar. Un buen criterio de priorización es que escojan aquellos cuellos que tienen los efectos directos e indirectos positivos más grandes sobre el resto de cuellos de botella.

De las múltiples distorsiones identificadas en la economía de Vietnam, hemos aislado la infraestructura como objeto principal de reformas en primer lugar por sus efectos directos en otras áreas (prevención y recuperación de desastres naturales, mejor aprovechamiento de las ventajas geográficas, mejor conexión entre áreas rurales y urbes, reducción de las desigualdades entre el norte y sur, menores costes logísticos para las empresas, etc.), y en segundo lugar porque no existe un problema de recursos, sino como ya vimos lo que existe es un problema de reasignación de dichos recursos.

La asignación de recursos es el principal obstáculo para la construcción de un buen sistema de infraestructuras. Para sortear este obstáculo, los ministerios de Finanzas, Planificación e Inversión y Construcción deberían desarrollar mecanismos de selección,

<sup>22</sup> En países donde las legislaturas tienen una duración límite esto puede suponer un límite de tiempo para llevar a cabo ciertas reformas. Vietnam, al tener un sistema unipartidista no se enfrenta a este límite de tiempo

seguimiento y evaluación de proyectos. Estudios del Banco Mundial sugieren que esto podría realizarse a través de la toma de liderazgo por parte de los ministerios centrales en la creación de capacidades intersectoriales para mejorar la calidad de los estudios de viabilidad de los proyectos y las actividades de seguimiento y evaluación, y las actividades de seguimiento y evaluación (Warlters, 2016). El objetivo es obtener análisis económicos de alta calidad sobre el retorno esperado de la actividad y el conseguido, y utilizar estas estimaciones para seleccionar a que proyectos dirigir financiación pública. El Ministerio de Planificación e inversión jugará un rol clave para una mejor preparación de proyectos y reformas en las instituciones reguladoras. Algunos de los factores que deberían tenerse en cuenta para establecer las prioridades son la medida en que determinados sectores suponen un obstáculo para la competitividad internacional de Vietnam, las estimaciones sencillas de los beneficios potenciales de los distintos tipos de reformas y la capacidad administrativa de los distintos ministerios para gestionar las reformas. Sería difícil para el gobierno de Vietnam implementar todas estas recomendaciones, por ello se establecerán las siguientes prioridades.

Las prioridades en los siguientes sectores son:

1. En primer lugar, las infraestructuras de transporte. Se deberá priorizar la construcción de carreteras. Se deberá prestar mayor atención a la reforma de las empresas estatales para garantizar su eficiencia y proveer los recursos adecuados para el mantenimiento de las infraestructuras de transporte. Promo
2. En electricidad, el peso del sector privado deberá crecer paulatinamente. Su rol será el de suplir las necesidades de inversión. El mayor reto será el de preparar los proyectos para atraer a la inversión privada.
3. En telecomunicaciones se buscará incentivar una mayor competición a través de una mayor participación del sector privado, la entrada de empresas extranjeras y una mejor regulación en cuanto a términos y condiciones de interconexión.

Algunas acciones específicas que tomar para abordar estos problemas incluyen:

- Mejorar los mecanismos de seguimiento y evaluación de los proyectos para evaluar los beneficios financieros y económicos obtenidos de la inversión en infraestructuras. El sector del transporte es especialmente prioritario.

- Se deben crear estructuras de gobernanza y mandatos legales para prescribir condiciones a los préstamos y evaluar los riesgos y rendimientos potenciales. Las decisiones de préstamo deben basarse en evaluaciones comerciales de la probabilidad de reembolso y el precio de los préstamos debe reflejar el riesgo.
- Establecer una serie de criterios para justificar uso de los fondos de los contribuyentes en la financiación de infraestructuras. El uso de fondos de los contribuyentes debe estar limitado a los proyectos en los que se haya demostrado que los beneficios sociales son mayores que los beneficios privados (ya sea por las externalidades que generan o las preocupaciones sociales)
- Establecer directrices para la emisión de bonos del Estado orientados a la financiación de infraestructuras, dando preferencia a los bonos respaldados por los ingresos de las infraestructuras (y no por los ingresos del Estado)
- En los sectores energético y de las comunicaciones, acelerar la participación privada a través de programas piloto.
- La planificación deberá descentralizarse para conseguir mayor transparencia y participación pública. Será necesario desarrollar las capacidades locales de planificación y facilitar la integración.

## 6. Conclusiones

En este trabajo se han abordado las distintas dimensiones que, según el árbol de decisión de la metodología de crecimiento de Hausmann *et al.* pueden ser las causantes de lastres al desarrollo del país. A través de un análisis de distintos parámetros, empleando una serie de índices y herramientas puestas a disposición del público por parte de entidades internacionales (especialmente del Banco Mundial y el Foro Económico Mundial) y vietnamitas (en particular la Oficina General de Estadística de Vietnam) hemos explorado las distintas ramas del árbol hasta discernir los obstáculos más limitantes al crecimiento.

Se puede concluir que los costes de financiación no suponen una limitación al crecimiento, ya que los niveles de ahorro son buenos y la financiación internacional no presenta un problema desde la apertura auspiciada por el *Doi Moi*. La mediación bancaria sí presenta grandes debilidades, ya que el sistema bancario es débil a causa de las deficiencias en gestión, regulación, supervisión y transparencia. Esto podría tener como consecuencias como altas tasas de morosidad. Sin embargo, son muchos los cambios que ha introducido el Banco Central en los últimos años y se ve una tendencia positiva. Por ello, aunque en el largo plazo será recomendable la formulación de reformas para mejorar la gobernanza de la Banca, el presente trabajo no ha señalado la mediación financiera como de reforma en el apartado de análisis.

En lo que respecta a la rama de rentabilidad económica, nos encontramos que el capital humano y las infraestructuras son los cuellos de con más impacto en la economía vietnamita. El país se enfrenta a varios problemas especialmente en capital humano e infraestructuras. Finalmente se ha decidido aislar las infraestructuras como el único objeto de reforma por las siguientes razones. En primer lugar, las infraestructuras deficientes, que son un obstáculo extremadamente limitante para el crecimiento económico de Vietnam. Se subraya que una mejora de la calidad de las infraestructuras de transporte es esencial para promover el crecimiento económico tanto a corto como a medio plazo. En segundo lugar, otras reformas requieren conseguir una gran cantidad de capital. En el ámbito de las infraestructuras, Vietnam ya invierte grandes cantidades de capital.

Ya que el problema surge de una asignación ineficiente de recursos, por lo tanto, las medidas prescritas para una eliminación de esta distorsión. deberán estar basadas en

rigurosos análisis de costes y beneficios. Junto con las infraestructuras de transporte de transporte, las infraestructuras energéticas serán una limitación esencial a medio y largo plazo, aunque no es una restricción imperiosa a corto plazo.

Se ha demostrado que el marco de diagnóstico del crecimiento una herramienta eficaz para el análisis y el diseño de reformas en los países en desarrollo. A través la aplicación de esta metodología en el contexto específico de Vietnam, el presente trabajo ha conseguido aislar dos de las limitaciones para el crecimiento económico, que deben ser que deben ser objeto de las políticas de desarrollo del gobierno.

No obstante, dado que el marco de Diagnóstico del Crecimiento requiere una amplia gama de recursos de información, cabe señalar que algunas señales económicas se han dejado de lado debido a las limitaciones a la hora de acceder a ciertos datos y al formato del presente Trabajo de Fin de Grado.

Este trabajo se presta a futuras líneas de investigación para elaborar más detalladamente las políticas de reforma descritas o incluso para abordar otros de los cuellos de botella identificados a lo largo del trabajo (desigualdades regionales, altos niveles de deuda pública, excesivo control del mercado por parte del gobierno, intermediación bancaria deficiente, etc.). También se presta a estudios siguiendo la misma metodología en otros países de la región.

## 7. Bibliografía

- Alonso, J. A. & Garcimartín, C. (2009) Infraestructuras, competitividad y desarrollo. Cuadernos de Información Económica, No. 208, pp. 133-144, 2009.
- Asadullah, M. N., Perera, L. D. H., & Xiao, S. (2020). Vietnam's extraordinary performance in the PISA assessment: A cultural explanation of an education paradox. *Journal of Policy Modeling*, 42(5), 913-932.
- Baum, A. (2020). Vietnam's development success story and the unfinished SDG agenda. *IMF Working Papers*, 20(31). <https://doi.org/10.5089/9781513527024.001>
- Blanco Muñoz, C., & Lacasta Fernández, C. (2021). El mercado de las infraestructuras de transporte en Vietnam. Ho Chi Minh ; ICEX.
- CESCE. (2015). Informe riesgo país: Vietnam. Madrid; CESCE.
- Cheong, K.-C., Duc, P. M., & Nguyen, T. (2010). From low-income to industrialised: Vietnam in the next decade and beyond. Washington, DC: World Bank.
- Choi, J., Hinojales, M. M., Hong, S. H. L., & Vichyanond, J. (2021). The Role of Vietnam's FDI Inflows in Global Value Chains Participation and Economic Growth.
- Delteil, B., Francois, M., & Nguyen, N. (2020). What will it take to achieve Vietnam's long-term growth aspirations. *McKinsey*, September. Gill, I. S., Kharas, H. J., & Bhattasali, D. (2007). *An East Asian renaissance: Ideas for economic growth*. World Bank Publications.
- Doing Business Report (2020) Vietnam. *World Bank Group*.
- Hausmann, R., Rodrik, D., & Velasco, A. (2006). Getting the diagnosis right. *Finance & development*, 43(001).
- Hausmann, R., Rodrik, D., & Velasco, A. (2008). Growth diagnostics. The Washington consensus reconsidered: Towards a new global governance, 324-355.
- Hausmann, R., Klinger, B., & Wagner, R. (2008). Doing growth diagnostics in practice:

a 'Mindbook'. *CID Working Paper Series*.

Huang, Y., & Bocchi, A. M. (Eds.). (2008). *Reshaping economic geography in East Asia*. World Bank Publications.

ICEX (2020). *Demanda y Coyuntura Vietnam*

ICEX (2021). *Ficha País Vietnam*.

ICEX (2020). *Infraestructuras económicas (transporte, telecomunicaciones y energía)*

Kien, T. N., & Heo, Y. (2008). Doi Moi policy and socio-economic development in Vietnam, 1986–2005. *International Area Review*, 11(1), 205–232. <https://doi.org/10.1177/223386590801100112>

Klingler-Vidra, R., & Wade, R. (2020). Science and technology policies and the middle-income trap: Lessons from Vietnam. *The Journal of Development Studies*, 56(4), 717–731. <https://doi.org/10.1080/00220388.2019.1595598>

Ngo, T. (2010). Evaluating the efficiency of Vietnamese banking system: An application using Data Envelopment Analysis. *Available at SSRN 1626009*.

Nguyen, N. T., & Nguyen, H. H. (2017). Impacts of domestic savings on economic growth of Vietnam. *Asian Journal of Economic Modelling*, 5(3), 245–252.

Nguyen, X.T. (2010) Viet Nam's Infrastructure Constraints. Harvard Policy Papers. Series on Vietnam's WTO Accession and International Competitiveness Research.

Nguyen, H., & Ryu, Y. (2022). Assessing the Performance of Vietnam's Banks in the Era of Free Trade Agreements. *Sustainability*, 14(2), 1014.

Organización Mundial del Comercio. (2022). *Información por miembro: Viet Nam*.

Organización Mundial del Comercio. Retrieved April 18, 2022, from [https://www.wto.org/spanish/thewto\\_s/countries\\_s/vietnam\\_s.htm](https://www.wto.org/spanish/thewto_s/countries_s/vietnam_s.htm)

Patrinos, H. A., Thang, P. V., & Thanh, N. D. (2018). The economic case for education in Vietnam. *World Bank Policy Research Working Paper*, (8679).

Revilla Diez, J. (2016). Vietnam 30 years after Doi Moi: Achievements and challenges. *Zeitschrift Für Wirtschaftsgeographie*, 60(3), 124– 131.  
<https://doi.org/10.1515/zfw-2016-0035>

The State Bank of Vietnam. (2022). System of credit institutions. Recuperado de:  
<https://www.sbv.gov.vn/webcenter/portal/en/home/sbv>

Transparencia Internacional (2021). Índice de la Percepción de la Corrupción.

United Nations Development Programme. (s.f) *About Vietnam*.  
<https://www.vn.undp.org/content/vietnam/en/home/countryinfo.html#:~:text=Viet%20Nam%20has%20won%20global,income%20status%20attained%20in%202010.>

Uren, D. (2020). Southeast Asia will take a major economic hit if shipping is blocked in the South China Sea. Australia Strategic Policy Institute.

USAID (2017). Executive Summary: Vietnam Growth Diagnostics. Indiana; USAID.

Wartlers, M. (2006). Vietnam's infrastructure challenge—Infrastructure strategy: Cross-sectoral issues. *World Bank, Washington, DC*.

World Bank. (2011). Market Economy for a Middle-Income Vietnam: Joint Donor Report to the Vietnamese Consultative Group, Washington, DC: Author.