

Las fragilidades macroeconómicas ensombrecen el panorama

VALORACIÓN POR PAÍSES

PUNTOS FUERTES Y PUNTOS DÉBILES

PANORAMA ECONÓMICO

ESTRUCTURA COMERCIAL

LA COMPLEJIDAD DE LA COBRANZA

C3

RIESGO SENSIBLE para las empresas



Las evaluaciones de riesgo país le orientan en la adopción de las mejores decisiones para su negocio y le permiten comprender los riesgos existentes en el comercio internacional. Tenemos siempre la mejor solución para satisfacer sus necesidades.

PIB	20.000 mill. de USD (Ranking mundial: puesto 106, Banco Mundial 2016)
Población	15,8 millones (Ranking mundial: puesto 70, Banco Mundial 2016)
Forma de estado	Democracia Multipartita bajo una monarquía constitucional
Jefe del Gobierno	Hun SEN (primer ministro)
Próximas elecciones	2018, elecciones generales

VALORACIÓN POR PAÍSES	PUNTOS FUERTES Y PUNTOS DÉBILES	PANORAMA ECONÓMICO	ESTRUCTURA COMERCIAL	LA COMPLEJIDAD DE LA COBRANZA
-----------------------	---------------------------------	--------------------	----------------------	-------------------------------

PUNTOS FUERTES

- Amplio potencial de crecimiento.
- Población relativamente joven.
- Fabricación competitiva de bajo valor.
- Entradas de IED sólidas y constantes desde 2011.
- Alto grado de integración regional (ASEAN).
- Beneficios de la iniciativa Everything But Arms (EBA) con la Unión Europea (es decir, acceso libre de impuestos).

PUNTOS DÉBILES

- Importantes déficits de infraestructuras en diversas áreas (como la energía, el transporte, la sanidad y la educación).
- Alta dolarización de la economía camboyana, que limita un tipo de cambio independiente y la política monetaria.
- Dependiente (todavía) de la asistencia financiera en condiciones favorables.
- Alto nivel de corrupción percibida y burocracia.
- Debilidad institucional y normativa.

VALORACIÓN POR PAÍSES	PUNTOS FUERTES Y PUNTOS DÉBILES	PANORAMA ECONÓMICO	ESTRUCTURA COMERCIAL	LA COMPLEJIDAD DE LA COBRANZA
-----------------------	---------------------------------	--------------------	----------------------	-------------------------------



- Crecimiento económico robusto.
- Las frágiles finanzas públicas y los elevados riesgos financieros requieren una estrecha supervisión.
- La posición externa es débil pero está mejorando.

Crecimiento económico robusto

La economía de Camboya se expandirá un +6,9% en 2017, siguiendo una robusta trayectoria de crecimiento. Los principales motores de crecimiento son la solidez del consumo privado y las exportaciones.

La desaceleración de la inversión privada se compensa parcialmente por un mayor gasto público, un considerable impulso de la construcción y un repunte del sector turístico. Se ha registrado un aumento saludable de las entradas de IED, especialmente en los sec-

tores inmobiliario, de la construcción y bancario. Las entradas al sector textil (más del 75% de las exportaciones) siguen siendo elevadas. Sin embargo, unos mayores costes laborales y la competencia de Bangladesh y Myanmar pueden minar la ventaja de Camboya.

Mientras que una fuerte integración regional ha contribuido a atraer flujos de inversión, los déficits de infraes-

estructuras y la debilidad normativa podrían obstaculizar el crecimiento de la IED en nuevos sectores.

Además, la economía sigue estando considerablemente dolarizada. Una apreciación del USD afectaría a la competitividad de las exportaciones (en el sector textil).

Las presiones inflacionarias han aumentado desde 2016 debido a los precios más altos de los alimentos y el combustible, que deberían persistir a medio plazo debido a un mayor gasto público y al incremento salarial.

Las frágiles finanzas públicas y los elevados riesgos financieros requieren una estrecha supervisión

La deuda pública se sitúa en un nivel aceptable de alrededor del 38% del PIB. El déficit fiscal se ampliará a medio plazo a costa de unos salarios públicos más elevados y un mayor gasto en programas sociales e infraestructuras públicas. A pesar de los avances materializados en el ámbito de la recaudación fiscal, una nueva reforma tributaria será clave para contrarrestar el marcado aumento del gasto. La disciplina fiscal es incluso más crucial, ya que el 80% de la deuda pública es externa.

Los riesgos financieros siguen siendo elevados. El crecimiento del crédito privado se ha ralentizado, en respuesta a las medidas macroprudenciales (mayor requisito de capital mínimo para los bancos, por ejemplo). Sin embargo, una gran concentración de crédito en el sector inmobiliario (crecimiento interanual del +33% en junio de 2017), una calidad crediticia deficiente y una fuerte dependencia de la financiación externa influyen en las perspectivas.

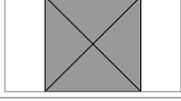
La posición externa es débil pero está mejorando

El endeudamiento externo es elevado, pero registra una tendencia decreciente (45,8% del PIB en 2017). De forma análoga, el déficit en cuenta corriente es considerable, pero se está reduciendo. Disminuyó notablemente del -12,9% del PIB en 2013 al -8,6% en 2017. La balanza comercial debería mejorar debido a una mayor diversificación de productos, así como a unos lazos más fuertes con los países de la ASEAN. En combinación con las entradas constantes de IED, las reservas de divisas seguirán creciendo (desde la cifra de 10.600 millones de USD registrada en septiembre de 2017). Esto debería brindar respaldo a los amortiguadores políticos.



ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Estados Unidos 18% 	1	28% China 
Alemania 8% 	2	24% Tailandia 
Reino Unido 8% 	3	15% Vietnam 
Japón 7% 	4	5% China, Hong Kong RAE 
Singapur 6% 	5	5% Singapur 

ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Artículos de confección y prendas de vestir 62%	1	26% Hilaturas textiles y productos
Calzado 9%	2	7% Vehículos rodados
Frutas y verduras 3%	3	5% Petróleo, productos derivados del petróleo y materiales relacionados
Vehículos rodados 3%	4	4% Maquinaria especializada
Abonos en bruto, excepto los de la división 56, y minerales crudos 2%	5	4% Artículos manufacturados diversos, n.c.p.



Pagos



Procedimientos judiciales



Procedimientos concursales

