

ECONOMÍA INTERNACIONAL

N° 364, 14 de marzo de 2007

AL INSTANTE

TAIWÁN: Año de fuerte movimiento político y sólida economía

La relación entre China y Taiwán no ha sido ambivalente, desde la guerra que separó los dos regímenes chinos el año 1949. Por una parte, el vínculo es positivo en lo económico y, por otra, complejo en lo político. Más reciente, en marzo del año 2005, las relaciones políticas se pusieron más tensas, cuando China aprobó una “ley antisecesión”, que permitía a China Popular usar la fuerza en el caso de que Taiwán buscase independizarse formalmente de la República Popular China, provocando el descontento del presidente taiwanés, Chen Shui-bian, del Partido Progresista Democrático (PPD), quien consideró la ley como una demostración de agresión por parte de China, además de generarse una protesta de cientos de taiwaneses.

En febrero del 2006, el presidente taiwanés anunció que invalidaba y rechazaba el Consejo de Unificación Nacional, grupo creado en 1990 para tratar los asuntos de reunificación con China, aunque al parecer esto fue sólo para responder al Gobierno de China, ya que el presidente Chen, no abolió, en definitiva, el consejo y luego declaró que no pretendía realizar actividades que alteraran el orden establecido.

En junio del 2006, tanto el presidente Chen como su familia y otras personas con altos cargos administrativos, fueron acusados de realizar actos de corrupción, por lo que en ese mes la legislación de Taiwán inició un proceso para expulsar al presidente Chen de su cargo, pero ya en julio el proceso se canceló. Recientemente, el partido Kuomintang (KMT, Partido Popular Nacional de China), ha estado pidiendo la renuncia del presidente Chen Shui-bian. Estos actos han hecho que el año 2006 terminara con bastante ruido político. Dada la acusación de corrupción hacia el presidente Chen, se esperaba que el KMT ganase las últimas elecciones municipales, en Taipei, hechas en diciembre pasado, pero los resultados dieron su inesperado apoyo al PPD.

Por otro lado, las elecciones parlamentarias a fines del 2007 y las elecciones presidenciales fijadas para marzo del 2008, hacen del 2007 un año bastante intenso, en cuanto a movimiento político.

Actualmente, los problemas generados por la oposición, han provocado que el presidente Chen se apoye en su principal argumento de

buscar la independencia de Taiwán, proponiendo reestructurar la constitución de manera de establecer una independencia, formal, y el pasado 4 de marzo volvió a afirmar su fuerte inclinación a la independencia, durante el discurso hecho en el aniversario número 25 de la Asociación Formosana de Asuntos Públicos (asociación independista), lo que genera más conflictos y tensiones con China.

SECTOR FINANCIERO

En 1989 se creó una nueva ley bancaria, que liberó el establecimiento de nuevas entidades bancarias. La ley que, por un lado, liberalizó en sector, también provocó la creación de demasiados bancos pequeños, provocando una competencia agresiva, con instituciones individuales que daban préstamos de una manera excesivamente fácil, dando como resultado que el sector no mejorará su desempeño como se esperaba.

Adicionalmente a esto, el Estado sigue manteniendo una participación muy alta en el sector financiero, un ejemplo de esta perjudicial e influyente presencia en el sector, es que a finales de los años 90, como también durante los años 2001 y 2002, cuando existieron dificultades económicas, funcionarios del Gobierno ejercieron presiones en los bancos con control estatal, para que diesen préstamos a empresas con problemas de liquidez, aunque no fuesen operaciones beneficiosas para los bancos.

Otra debilidad que existe en el sistema financiero ha sido la separación de la responsabilidad de regulación y supervisión entre tres entidades separadas: la Oficina de Asuntos Monetarios que depende del Ministerio de Finanzas, el Banco Central de China (Banco Central de Taiwán) y la Corporación Central de Seguro de Depósito.

Estos hechos contribuyeron a que el sistema financiero se deteriorase a partir de la década de los 90's, lo que provocó que el Gobierno realizara reformas para solucionar los problemas del sector. Una de éstas fue disminuir la carga impositiva de la industria de servicios financieros, lo que incentivó la consolidación y diversificación del sector bancario y se estableció un financiamiento gubernamental para ayudar a salir del mercado a aquellas instituciones más débiles. También se creó la Comisión de Supervisión Financiera, de manera que hubiese un sólo regulador, además de ser independiente.

Taiwán ha ido liberalizando más el sector, a través de reducir varias restricciones a las actividades del sector, especialmente a las actividades de instituciones financieras extranjeras. Una gran variedad de instrumentos financieros están disponibles tanto para el inversionista taiwanés como para el inversionista extranjero, además, los bancos nacionales son tratados de la misma manera que los de afuera. La decisión del Gobierno de ir privatizando bancos que antes eran estatales ayudaron bastante en la lucha contra el deterioro del sector, en 1998 se privatizaron cuatro bancos, en 1999, cuatro más, y el año 2005 se privatizó uno, aún así todavía quedan cuatro bancos controlados por el Estado, dentro de los cuales hay dos que son parte de los tres bancos domésticos más grandes, los que representan el 16% del total de los activos bancarios. El Gobierno ha hecho esfuerzos por consolidar la industria de los servicios financieros y atraer más competencia extranjera, pero la oposición de los sindicatos laborales, con miedo a los despidos laborales que podrían traer estas acciones, ha estorbado en los objetivos que liberalizarían más al sector. Un ejemplo de esto son las huelgas organizadas por los sindicatos laborales que hicieron que el Gobierno desistiera de la venta del Banco

de Negocio de Taiwán en septiembre del 2005.

A pesar de las intenciones del Gobierno de abrir la industria de servicios financieros, los 33 bancos extranjeros que operan en Taiwán, tienen sólo el 6,7% de los activos bancarios totales de la región, estando muy por debajo de los bancos nacionales. La manera en que los bancos extranjeros en Taiwán han logrado competir es a través de enfocarse al mercado de consumo, junto con hacer negocios con pequeñas y medianas empresas. El enfoque en la demanda por servicios al consumidor individual da la ventaja de que ésta es bastante fuerte, en especial la demanda por servicios financieros sofisticados, gracias a la orientación exportadora del sector comercial y a que la población tiene una educación relativamente buena. Además, el envejecimiento rápido de la población también está creando una potente demanda por seguros de salud y de vida, junto con los servicios de pensiones.

ECONOMIA

Taiwán es miembro de la APEC (Cooperación Económica del Asia-Pacífico), y al ser una economía fuertemente orientada hacia las exportaciones, le es extremadamente beneficioso pertenecer a este grupo, pero, por otro lado, Taiwán es perjudicado al no poseer representación en las Naciones Unidas, ya que en el año 1971, después de dos décadas de poseer representación, Taiwán fue desplazado por la admisión de la República Popular China, restándole presencia en las identidades internacionales importantes.

La economía de Taiwán es desarrollada. Al compararse con el resto de los países de Asia, su economía posee el quinto lugar en tamaño. Según el Índice de Libertad

Económica 2007, Taiwán tiene altos niveles de libertad en inversión, comercio, derechos de propiedad, libertad fiscal, libertad de corrupción, y libertad del Gobierno. En cuanto a los impuestos, la tasa impositiva al ingreso personal es alta, el impuesto corporativo es moderado, y el impuesto a las utilidades es bajo como porcentaje del PIB. De todas formas, la libertad laboral y de los negocios es débil, ya que la flexibilidad del mercado laboral está por debajo de su potencial, el costo salarial de contratar a un trabajador es moderado, pero el despedir a un trabajador poco productivo es todavía muy costoso.

A pesar de que Taiwán sigue operando a altos niveles de eficiencia, ya no está dentro de los 10 países más competitivos, obteniendo el lugar 13 en el Índice de Competitividad Global 2007, aunque dentro de Asia tuvo el cuarto lugar, después de Singapur, Japón y Hong Kong. Su gran fuerte es la innovación, teniendo un gran número de patentes registradas per cápita, siendo sólo superada por Estados Unidos y Japón. Tiene una alta calidad en cuanto a infraestructura, tiene mercados saludables y flexibles en general, y la fuerza laboral tiene buena educación y entrenamiento, recordemos que la educación ha sido un factor particularmente importante dentro del desarrollo de la capacidad y de la innovación tecnológica de Taiwán. Los factores que han llevado a empeorar su ranking han sido la debilidad de sus instituciones, en la salud y en la educación primaria, y en la macroeconomía, siendo todos estos requerimientos básicos.

El año 2007, el comercio internacional de Taiwán comenzó con fuerza durante enero. Las exportaciones de tecnología subieron de una manera inesperada, creciendo un 17,3% en comparación con el mismo periodo del 2006. La producción industrial también

creció rápidamente en enero, con una variación de 4,8% en relación al mismo periodo un año atrás.

La fuerza del crecimiento de las exportaciones en tecnología de Taiwán es especialmente interesante, ya que coincide con el bajo crecimiento de las órdenes por parte de Estados Unidos en bienes durables, dentro de los cuales están los computadores y los productos electrónicos.

La inflación que fue negativa durante el 2006, con una variación anual de -0,1%, ese año, se proyecta que será de 2,4% el 2007 y de 2% el 2008. El crecimiento del PIB Real de 4,6% durante el 2006, se espera que se mantenga más menos similar durante el 2007, con un crecimiento de 4,5%, aunque se espera que disminuya en el 2008,

alcanzando un crecimiento del PIB Real de un 4,3% anual, ese año.

En cuanto a la deuda pública, ésta alcanzó el 40% del PIB durante el 2006, pero se estima que disminuirá levemente durante el 2007, donde alcanzará el 38,7% del PIB. Aún así, el balance fiscal se mantiene en déficit, aunque éste ha tomado una tendencia de disminución desde el 2005, cuando fue de 3,7% del PIB, durante el 2006 disminuyó a 2,8% del PIB, y se proyecta que durante el 2007 y el 2008 el déficit fiscal caerá a 2,5% y 2% del PIB respectivamente.

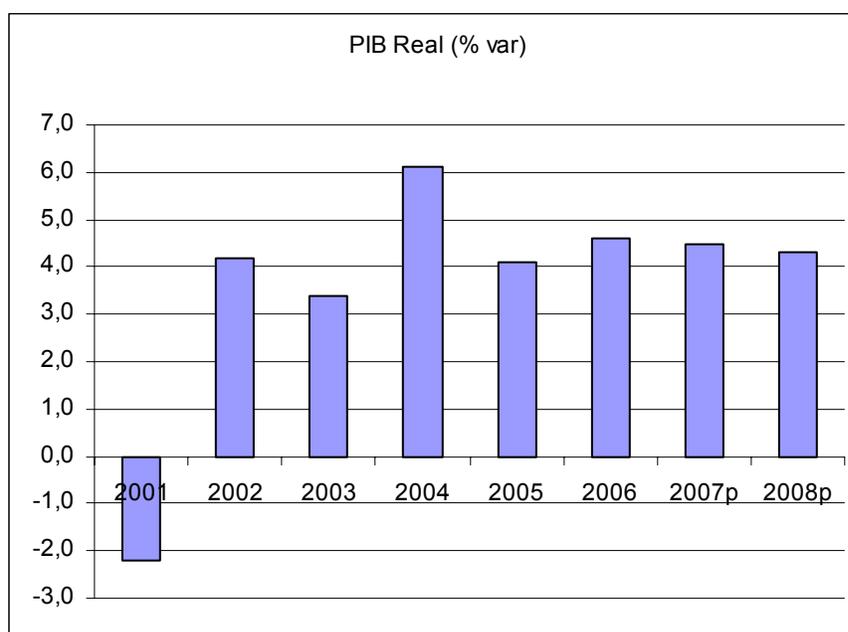
Las reservas internacionales han crecido considerablemente en los últimos años, y se proyecta que continúen creciendo, alcanzando los US\$ 286,3 billones el 2007, y más aún se prevee que superarán los US\$ 300 billones el 2008.

Cuadro N° 1
Índices Económicos

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007p	2008p
PIB Real (% var)	-2,2	4,2	3,4	6,1	4,1	4,6	4,5	4,3
Inversión Bruta Total (% del PIB)	18,4	17,4	17,4	21,5	20,2	20,0	19,6	n.a.
Ahorro Doméstico (% del PIB)	24,6	26,1	27,2	27,2	25,0	25,6	24,3	n.a.
Cuenta Corriente (% del PIB)	6,3	8,7	9,8	5,7	4,7	7,3	8,4	7,5
Exportaciones (var %)	-8,1	10,5	10,9	14,8	7,3	11,5	8,4	8,7
Importaciones (var %)	-13,5	5,7	6,7	18,6	3,8	8,2	8,4	8,7
Inflación (% var)	0,0	-0,2	-0,3	1,6	2,3	-0,1	2,4	2,0
Balance Fiscal (% del PIB)	-3,8	-3,5	-3,5	-2,5	-3,7	-2,8	-2,5	-2,0
Deuda Pública (% del PIB)	31,7	32,0	35,0	36,3	38,5	40,3	38,7	n.a.
Deuda Externa (% del PIB)	11,8	15,3	17,0	17,0	16,0	15,0	16,0	15,0
Reservas (US\$ bn)	122,2	161,7	206,6	241,7	253,3	270,6	286,3	300,5
Desempleo (% var)	4,6	5,2	5,0	4,4	4,1	3,9	3,6	3,6
Tasa Real Efectiva (2000=100)	95,5	93,3	89,6	90,1	93,3	90,7	n.a.	n.a.

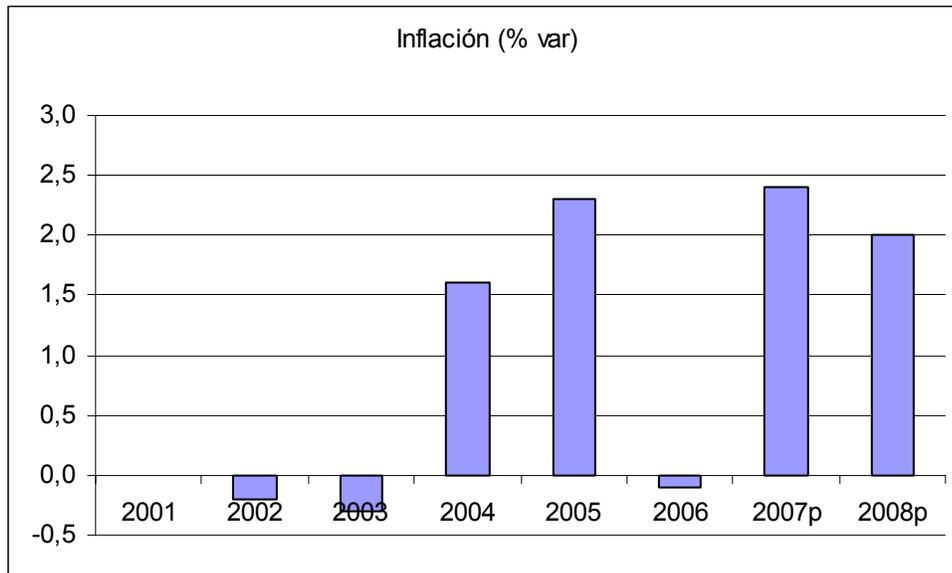
Fuente: IIF, Moody's, JP Morgan, FMI, LyD

Gráfico N° 1
PIB Real
(var %)



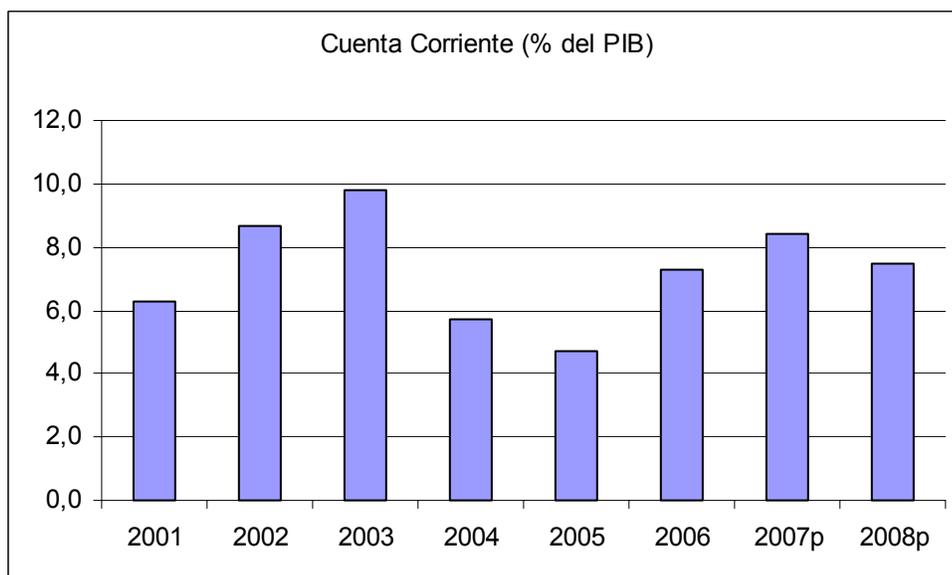
Fuente: Moody's, JP Morgan

Gráfico N° 2
Inflación
(var %)



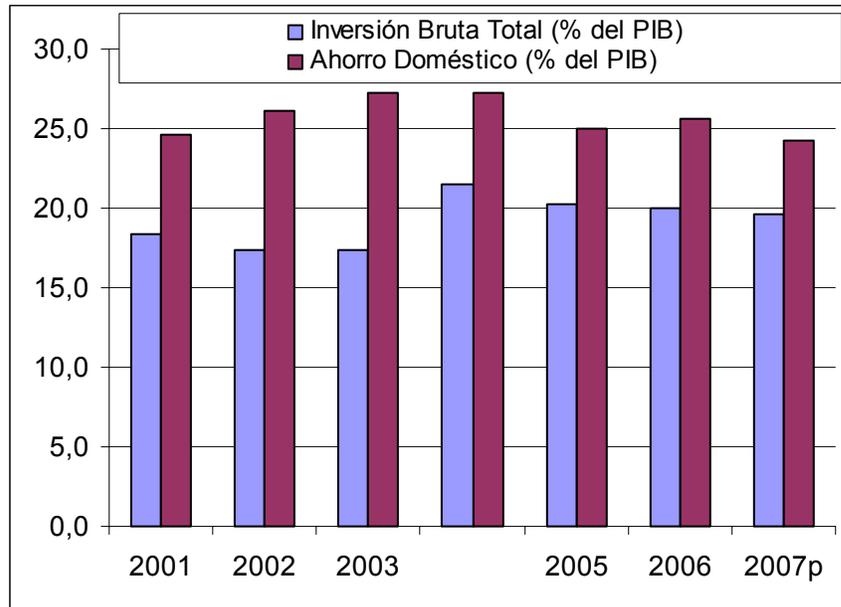
Fuente: JP Morgan

Gráfico N° 3
Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos
(% del PIB)



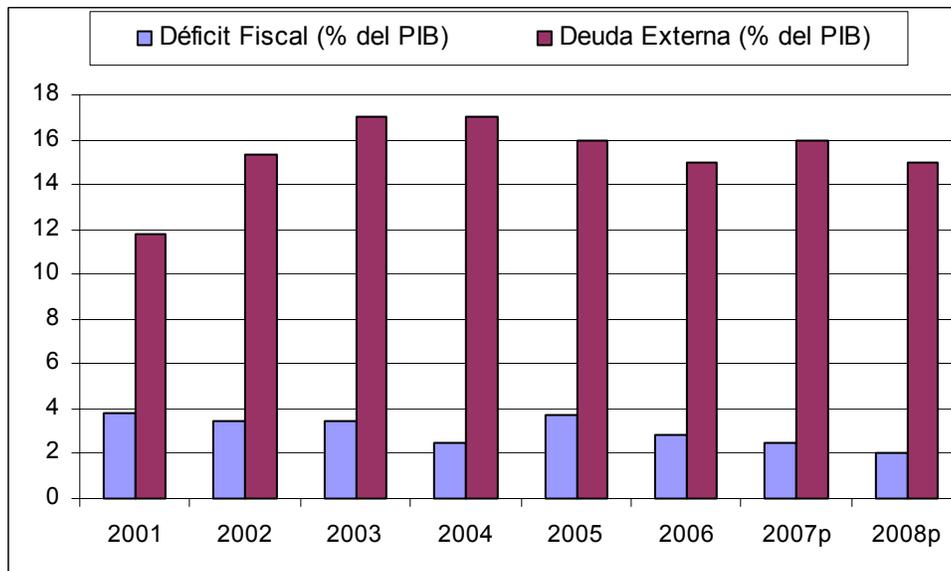
Fuente: Moody's, JP Morgan

Gráfico N° 4
Inversión-Ahorro
(% del PIB)



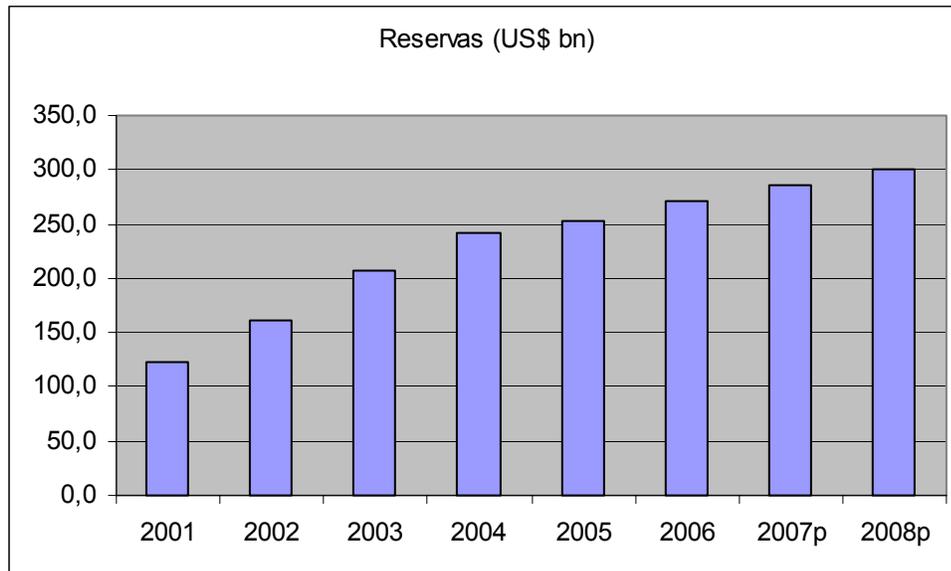
Fuente: Moody's

Gráfico N° 5
Déficit – Deuda
(% del PIB)



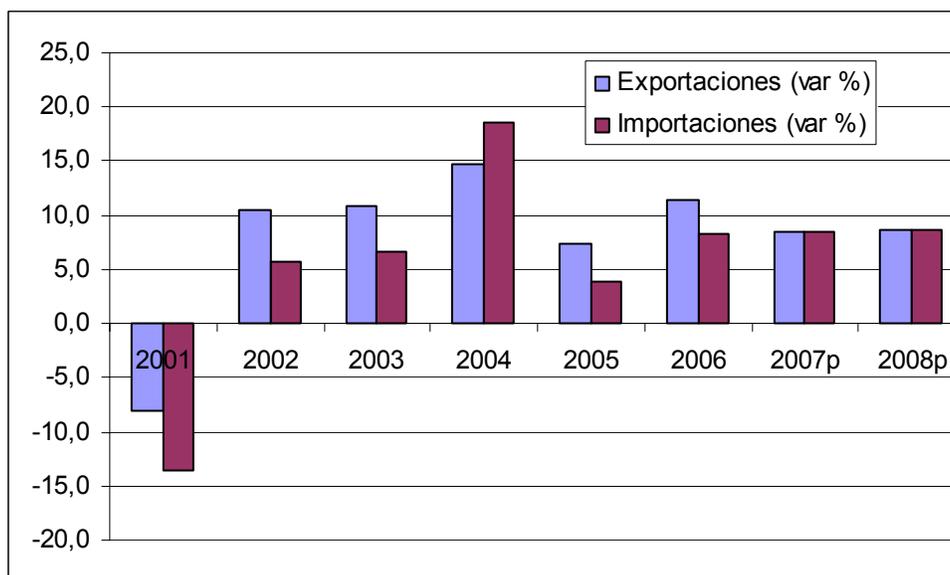
Fuente: Moody's, JP Morgan

Gráfico N° 6
Reservas Internacionales
(en billones de dólares)



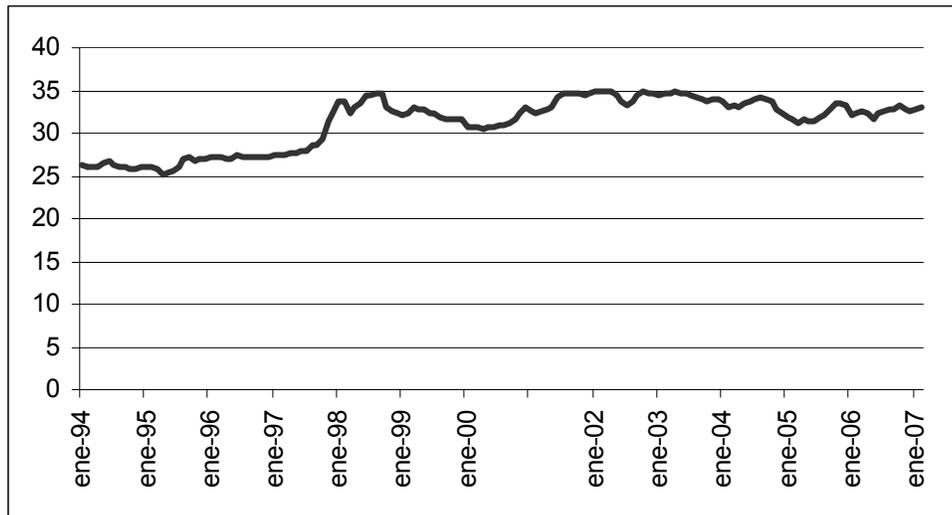
Fuente: Moody's, JP Morgan.

Gráfico N° 7
Intercambio Comercial
(var %)



Fuente: Moody's, JP Morgan

Gráfico N° 8
Tipo de Cambio Nominal
Dólar Taiwanés
(Paridad por un dólar)



Fuente: Banco Central de Chile

Cuadro N° 2
Tasa de Referencia

2 de Marzo de 2007	Mar 07*	Jun 07*	Sep 07*	Dec 07*	Mar 08*
2,75	2,75	2,75	2,875	3,00	3,13

Fuente: JP Morgan.

Cuadro N° 3
Clasificación de Riesgo

S&P	Moody's
AA-	Aa3

Fuente: JP Morgan