



Tailandia: Aumento de la Tensión Política y Presiones Inflacionarias

Aunque los datos en general de Tailandia han sido positivos, existen posiblemente un par de riesgos en los próximos meses que pueden afectar esta buena performance: las próximas elecciones y la inflación. La primera, está relacionada con el posible aumento de la temperatura política antes de las elecciones a mediados de año. La segunda, aunque los precios de los alimentos se han mantenido estables debido a los controles de precios internos, el reciente aumento de los precios de la energía podrían afectar el consumo interno. El nivel de precios actual de la economía, el riesgo para la inflación es relativamente moderado, no obstante, cualquier subida de los precios a causa de los riesgos en el Medio Oriente amenaza con el alza de la inflación y también arriesga un deterioro de la balanza comercial.

Hasta la fecha, los precios de los alimentos reflejan el alza de los precios de la energía, pero han sido inusualmente bajos a pesar del aumento en los precios mundiales.

Las renovadas protestas callejeras por los "camisa amarilla" y "camisas rojas" han vuelto a encender las persistentes preocupaciones sobre las condiciones políticas en Tailandia. El gobierno de coalición liderado por el Partido Demócrata ha tomado medidas para preservar el orden y está cerca de convocar a elecciones nacionales a mediados de año, con muy buenas posibilidades de ganar. La reciente enmienda constitucional para alterar el proceso electoral, la expansión de los programas de bienestar social y una oposición fragmentada han reforzado la posición del gobierno.

Crecimiento de la Economía de Tailandia

Históricamente la demanda externa e interna en Tailandia han sido fuertes, y la mejora continua de la primera, refleja un aumento en las exportaciones en

diciembre. Además existe un repunte de las llegadas de turistas en general, generando una buena expectativa para los ingresos urbanos y sugiere que este repunte pronto debería reflejarse en un aumento de la demanda privada de consumo urbano en el primer trimestre de este año, después de un período débil.

A pesar de la recuperación del consumo privado, la inversión privada disminuyó. Esta desaceleración de la inversión privada se ha centrado principalmente en el sector de la construcción, lo que probablemente refleja el impacto de las recientes medidas para frenar la actividad inmobiliaria. En particular, los permisos de construcción se desaceleraron marcadamente.

Tras un período de relativa estabilidad en el 2010, la inflación ha tendido al alza desde diciembre, lo que refleja entre otras cosas, el impacto del encarecimiento de los costos derivados de la energía, en particular para el transporte.

Por otra parte, el aumento de los costos de transporte que influyen en la inflación subyacente, deberían reflejarse en el primer trimestre del 2011. El riesgo es que las recientes tensiones en el Medio Oriente conduzcan a un alza en los precios de la energía. Esto debe ser cuidadosamente observado por las autoridades de Tailandia dada la fuerte correlación entre los precios de la energía subyacente y la inflación en el país.

Hasta la fecha, los precios de los alimentos reflejan el alza de los precios de la energía, pero han sido inusualmente bajos a pesar del aumento en los precios mundiales. Parte de esto se debe al buen comportamiento de los precios del arroz en los últimos meses a pesar de un aumento constante de los precios de otros productos agrícolas.

Como se mencionó anteriormente, parte de la razón para el modesto incremento de los precios de los alimentos, además del arroz, se debe a los controles de precios de bienes básicos que se espera que permanezcan en el corto plazo y posiblemente hasta las próximas elecciones en el país. Esto sugiere que la inflación debería ser relativamente baja, al menos hasta las elecciones. A partir de entonces existe el riesgo de que los controles de precios puedan ser relajados.

A mediados de diciembre, el Comité de Política de Energía de Tailandia decidió ampliar el mecanismo del Fondo del Petróleo de subvenciones más allá del Gas Licuado de Petróleo (GLP) para incluir el diesel, con alrededor de 5 mil millones de baht asignados con cargo al Fondo del Petróleo de los Subsidios Diesel. El plan inicial era que las subvenciones durarían alrededor de 3 meses, llegando hasta mediados de febrero.

La subvención del diesel es probable que se extienda. Sin embargo, los recientes comentarios de la Comisión de Política Energética sugieren que el gobierno podría extender el subsidio del diesel por tiempo indefinido con el objetivo de mantener el flujo y precio de éste.

Situación Política

Tailandia es una monarquía constitucional, donde el actual Primer Ministro Abhisit Vejjajiva, líder del Partido Democrático de Tailandia, fue elegido en diciembre del año 2008, tras una polémica contienda electoral en el año 2007, denunciado por fraude electoral por la oposición.

Esta última década ha sido de gran inestabilidad política. En el 2006, el Primer Ministro Thaksin Shinawatra, líder del Partido Thai Rak Thai que cuenta con gran apoyo popular, fue destituido por supuesta corrupción y deslealtad a la corona. Desde esa época, comenzó a formarse un grupo extremista "Camisas Rojas" que ha provocado varios conflictos con el gobierno y las fuerzas militares del país. En mayo, se provocaron varios altercados entre los manifestantes del grupo camisas rojas y los militares, lo cual llevó a Bangkok y varias ciudades más al Estado de Sitio. Posteriormente, esto se anuló en diciembre del 2010.

Los "camisas amarillas" son de la Alianza Popular Nacionalista para la Democracia (PAD), que lideró las protestas anti-Thaksin en el pasado. El PAD fue el responsable de la toma de los aeropuertos de Bangkok en noviembre de 2008.

Los enfrentamientos en la frontera con Camboya por el control de un templo del siglo XI se han convertido en un punto de reunión para el PAD. El nombramiento a finales de 2009 del Sr. Thaksin como asesor económico para el Primer Ministro camboyano, Hun Sen, ha impulsado la campaña nacionalista del PAD.

Las presiones políticas disminuyeron a fines de 2010 por las victorias del gobernante Partido Democrático en un caso judicial y en el parlamento, después de las violentas manifestaciones en abril y mayo de ese año. A fines de noviembre 2010, el Tribunal Constitucional desestimó la disolución del Partido Demócrata por mal manejo de fondos de campaña. Por otra parte, el gobierno de coalición, encabezado por el Primer Ministro, fue capaz de obtener suficientes votos parlamentarios, para aprobar uno de los dos proyectos de ley de enmienda constitucional, para cambiar la estructura electoral y facilitar la ratificación de los acuerdos internacionales.

El gobierno está tratando de consolidar su base política con un programa fiscal ligeramente expansivo, lo que refuerza la recuperación en la economía. El programa abarca un paquete de estímulos puesto en marcha, poco después de que el gobierno asumiera el poder, para contrarrestar la crisis mundial, pero tiene un sesgo hacia mejorar el nivel de los gastos adicionales para los pobres urbanos y rurales, e incluyó, también, un plan para ayudar a los ciudadanos en las inundaciones. El presupuesto complementario será enviado a mediados de año al Parlamento, junto con el proyecto de presupuesto para el próximo año fiscal que termina en septiembre de 2012. Estos planes aumentarán ligeramente el déficit del gobierno central a cerca de 3,5% del PIB en el 2011 y 2012. La deuda pública total se mantiene por debajo del 43% del PIB.

Proyecciones y conclusiones

El PIB real creció en un 8% en el 2010, comparado con una contracción del 2,3% en 2009, y se espera que se expanda 5% en el 2011 y en 6% en el 2012. La inflación está aumentando dada la firmeza de la demanda interna y el aumento de los precios de los productos básicos, los que deben ser controlados en torno al 4% o 5% al año con el retiro del estímulo monetario y un fuerte baht. El crecimiento de las exportaciones fue más moderado y un fuerte crecimiento de las importaciones debería compensar la recuperación del turismo, para reducir el superávit en cuenta corriente de cerca de US\$ 15 mil millones en 2010 a US\$ 2 mil millones en 2012.

La extensión inmediata de los subsidios del diesel tendría dos implicancias. La primera se refiere a la trayectoria de la inflación, la cual está muy correlacionada con los precios de la energía y los alimentos. La segunda se refiere al costo fiscal: a pesar del posible aumento en la asignación del Fondo de Petróleo a los subsidios del diesel, los fondos acumulados en el Fondo del Petróleo (se estima en unos 25 mil millones de baht) deberían ser suficientes para compensar la espera de la extensión de los subsidios al diesel por lo menos hasta el 2011, suponiendo que los precios del petróleo se mantengan alrededor de los niveles actuales. Por lo tanto, el impacto fiscal podría ser limitado.


La expansión de la política fiscal está relacionada con la necesidad del gobierno de proporcionar un entorno favorable para avanzar en la reconciliación nacional. A pesar de la creciente prosperidad para el país en su conjunto, hay una percepción de injusticia social y económica, así como de descontento de la gente en el norte y nordeste, en comparación con aquellos que viven en y alrededor de Bangkok. Aunque el gobierno ha declarado que el programa fiscal actual es temporal y tiene la intención de volver a una senda de equilibrio presupuestario en el 2015.

Economía Internacional al Instante

Nº 589 2 de marzo de 2011

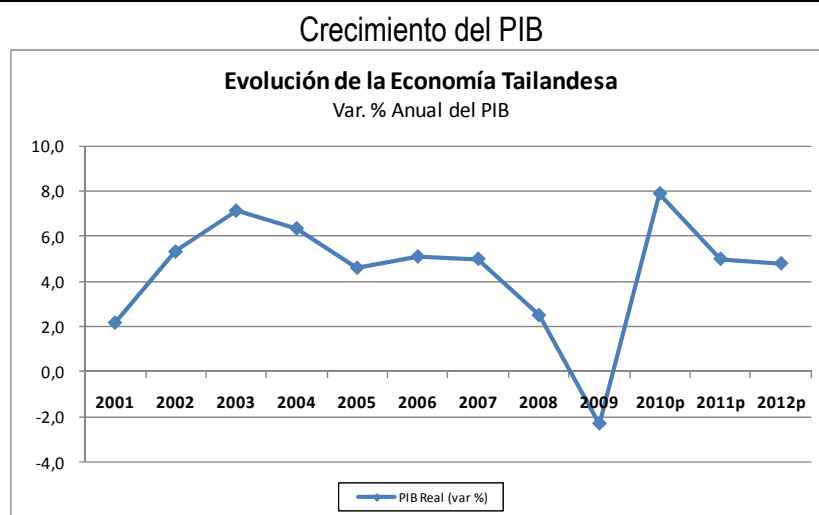
En cuanto a la relación comercial con Chile de Tailandia, está en curso una negociación de un Tratado de Libre Comercio, que se espera termine favorablemente en el presente año.

Cuadro Nº 1

Indicadores Económicos de Tailandia							
 Tailandia	2005	2006	2007	2008	2009	2010p	2011p
PIB Real (var %)	4,6	5,1	5,0	2,5	-2,3	7,9	5,0
Demanda Interna (var %)	7,6	1,1	2,2	3,4	-7,4	7,9	9,5
Consumo Privado (var %)	5,5	2,9	2,7	2,2	-0,4	3,2	4,0
Inversión (var %)	10,5	3,9	1,3	1,1	-8,0	8,5	16,0
Balanza comercial (US\$ Bill.)	1,0	11,5	-2,1	21,3	9,1	-9,0	n/a
Exportaciones (US\$ Bill.)	127,9	150,0	175,3	149,2	172,4	210,5	n/a
Importaciones (US\$ Bill.)	126,9	138,5	177,4	127,9	163,3	219,5	n/a
Cuenta Corriente (% del PIB)	-4,4	1,1	5,7	-0,9	7,4	2,3	-3,1
Inflación (%dic/dic)	5,8	3,5	3,2	0,4	3,4	4,4	3,0
Balance Fiscal (% del PIB)	-1,0	0,3	-0,8	0,2	-3,4	-2,0	-3,5

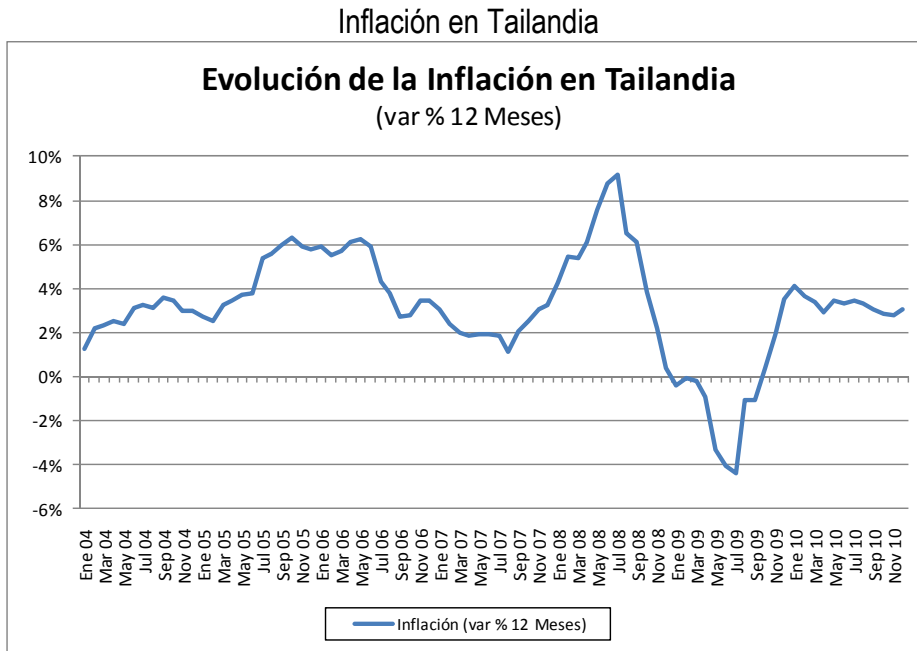
Fuente: FMI, JP Morgan, IIF

Gráfico Nº 1



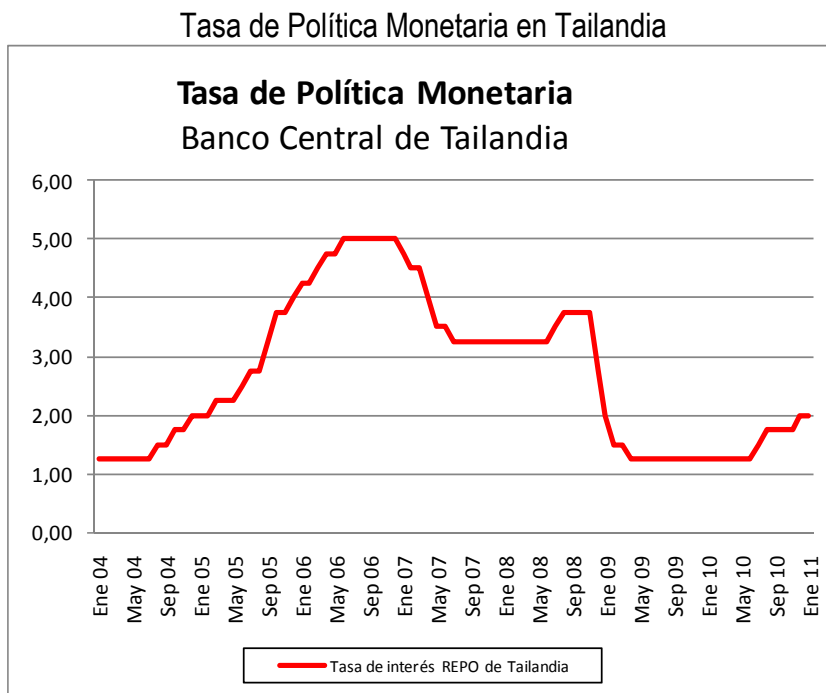
Fuente: FMI y JP Morgan

Gráfico Nº 2



Fuente: Banco Central de Tailandia

Gráfico Nº 3



Fuente: Banco Central de Tailandia

Gráfico Nº 3

CDS de Tailandia a 5 años



Fuente: Bloomberg

Cuadro Nº 2

Proyecciones de la Tasa de Interés de Tailandia

Actual	Mar 11	Jun 11	Sep 11	Dic 11	Mar 12
2,25	2,50	3,00	3,00	3,00	3,00

Fuente: JP Morgan.

Cuadro Nº 3

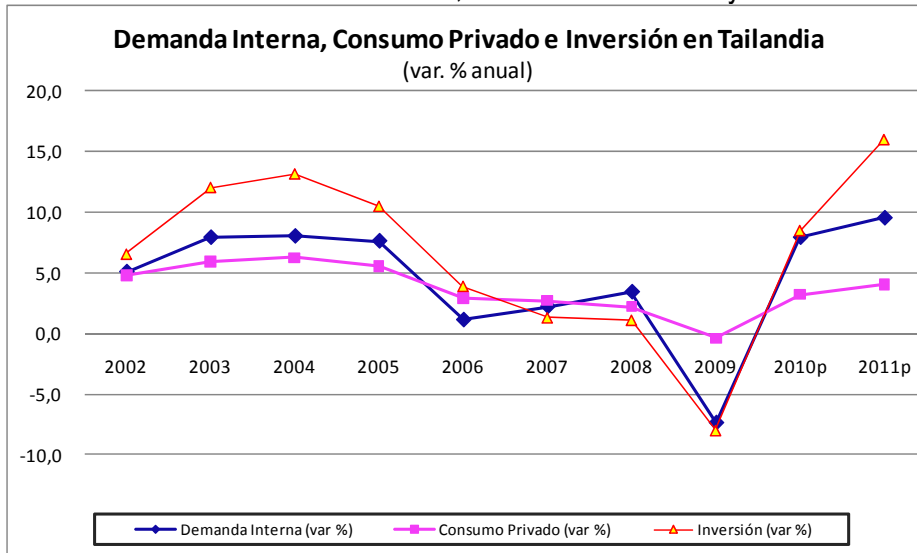
Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
Baa1	BBB+	BBB

Fuente: Moody's, Standard & Poors y Fitch.

Gráfico Nº 4

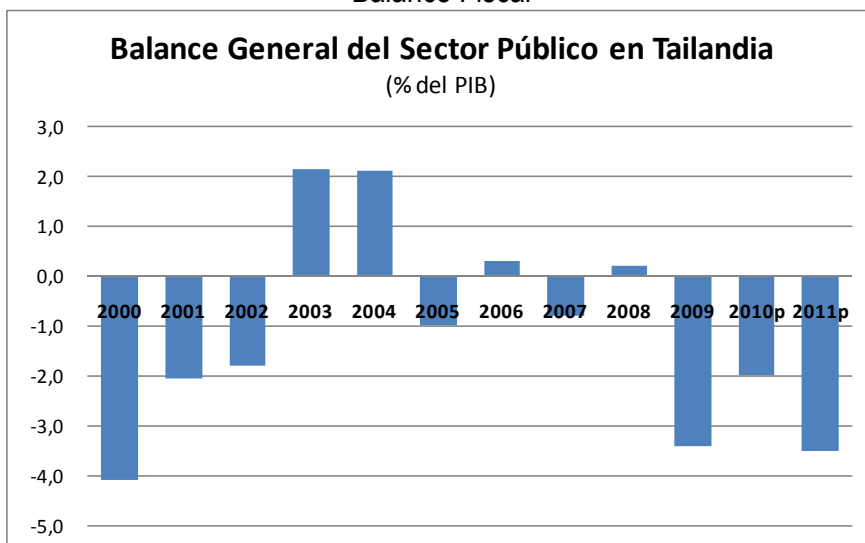
Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión



Fuente: JP Morgan

Gráfico Nº 5

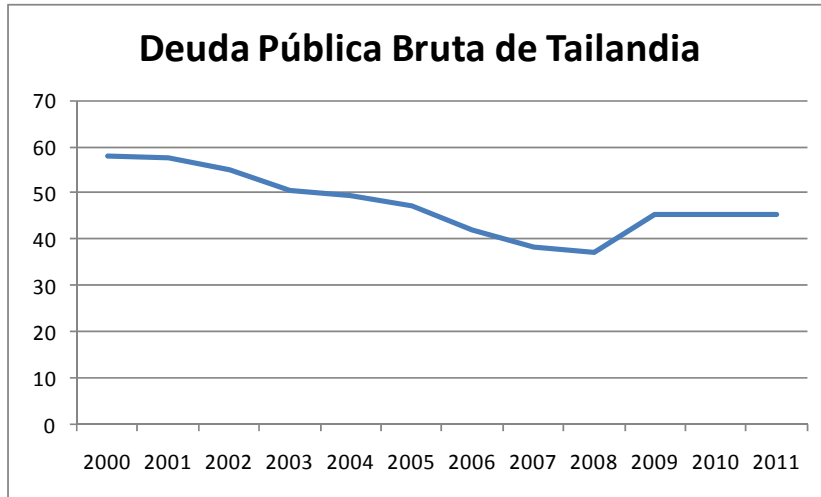
Balance Fiscal



Fuente: IIF

Gráfico Nº 6

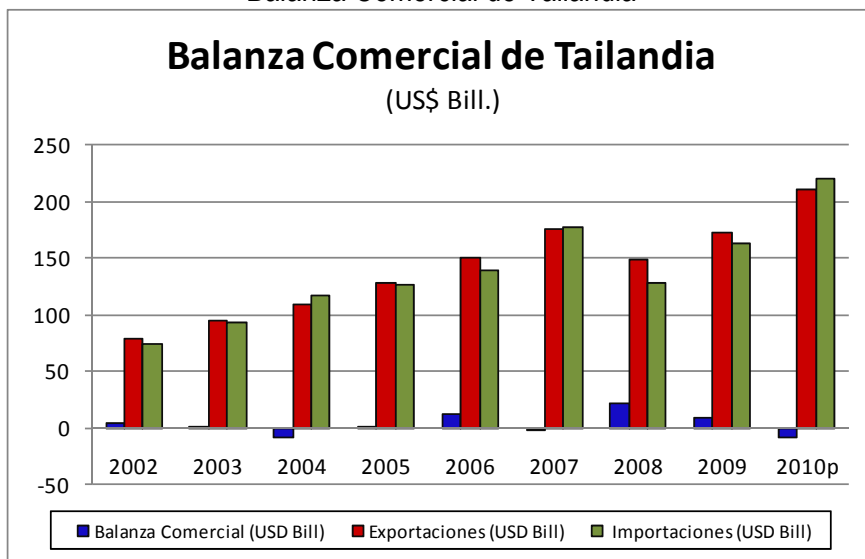
Deuda Soberana de Tailandia



Fuente: FMI

Gráfico Nº 7

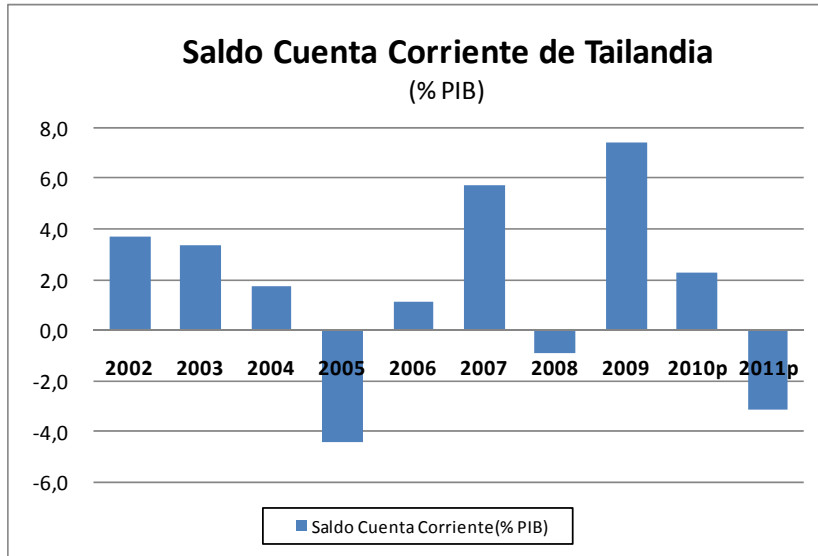
Balanza Comercial de Tailandia



Fuente: JP Morgan

Gráfico N° 8

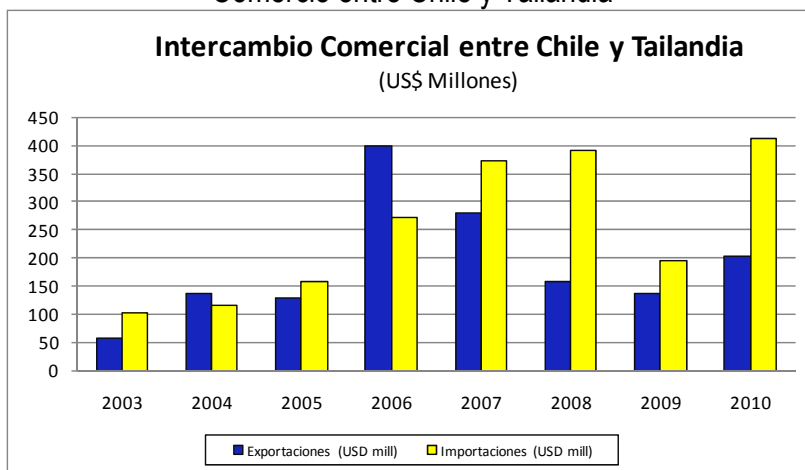
Evolución del Saldo de Cuenta Corriente en Tailandia



Fuente: FMI y JP Morgan

Gráfico N° 9

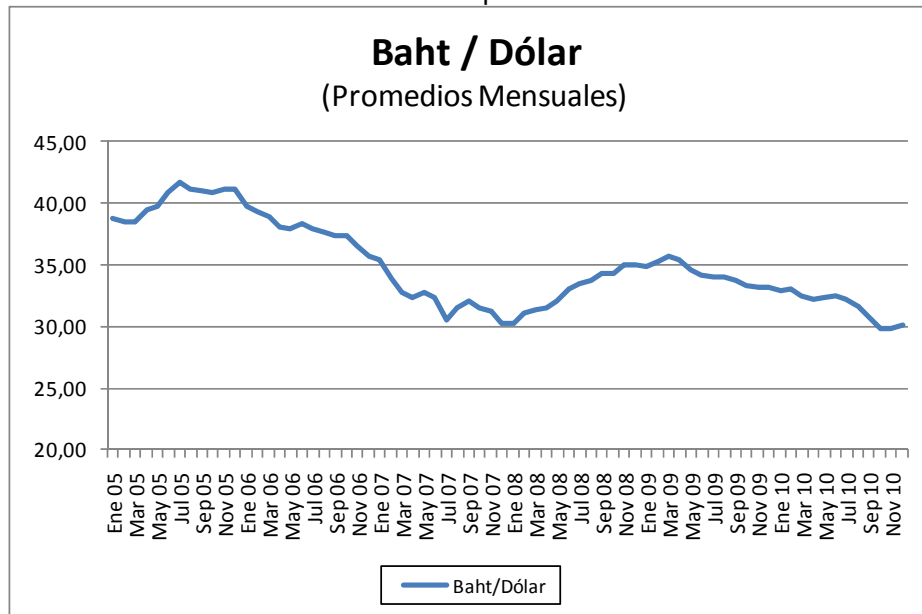
Comercio entre Chile y Tailandia



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico N° 10

Evolución del Tipo de Cambio



Fuente: Banco Central de Chile.