

# Tailandia: Debilidad Económica e Inestabilidad Política

Tailandia hizo noticia a nivel internacional luego de que una junta militar tomase el poder a través de un Golpe de Estado, el pasado 22 de mayo, tras varios meses de protestas y violencia política. La comunidad internacional ha condenado el golpe, esperando que la democracia se restituya. La situación política es, sin embargo, muy compleja.

En términos económicos, Tailandia es una economía emergente con grandes desafíos por delante, aunque en los últimos años ha crecido de forma constante y ha efectuado diversas reformas en pos del libre mercado. La corrupción de los últimos años, a su vez, ha afectado negativamente su desarrollo económico. En los últimos meses la situación se ha agudizado con diversas protestas y el reciente Golpe de Estado, lo que genera incertidumbre política hacia el futuro.

### Evolución Económica

La evolución del PIB ha tenido altibajos en los últimos años. Antes de la crisis económica global de 2008, Tailandia estaba creciendo a cifras muy altas, con un avance sobre el 4% entre el 2000 y 2007, con la excepción del año 2001 donde la economía creció 2,2%. Este alto crecimiento no es casualidad: ya había sido la economía con mayor crecimiento del mundo entre 1985 y 1996 con una tasa promedio de 12,4% anual y su rápido crecimiento se vio frenado por una crisis de su moneda, el bath, de la cual se comenzó a recuperar en 1999 (crisis asiática).

Con la crisis financiera, Tailandia se vio afectada de forma moderada, con una desaceleración en 2008, al crecer 2,5% luego de haberse expandido al 5% en 2007. En 2009, la crisis tuvo su mayor impacto económico, con una caída del producto de 2,3% y una fuerte caída de las exportaciones (desde US\$ 175,2 billones en 2008 hasta US\$ 150,8 billones en 2009), la inversión (que cayó 9,2%) y la demanda interna (que cayó 6,7%).

**La compleja situación política durante 2014 ha hecho que la economía continúe decayendo, en un clima de incertidumbre y violencia. Se espera que la inversión caiga 1,9% mientras la demanda interna crezca sólo 0,5 %.**

Ya el 2010 la economía se recuperó de forma clara con un crecimiento de 7,8 % explicado en gran parte en un crecimiento de la demanda interna en 10,2%, así como un crecimiento de la inversión en 9,4%. Sin embargo, para 2011 el panorama vuelve a ser complejo luego de que el país sufriese diversas inundaciones, además de verse afectado en términos económicos por el tsunami y terremoto de Japón. En 2012, la economía de Tailandia se recuperó y logró crecer a un 6,5% impulsada fuertemente por la reconstrucción tras las inundaciones, con un crecimiento de la inversión de 13,2%, así como gracias al mayor gasto público derivado de un plan gubernamental para comprar el arroz de los pequeños agricultores sobre el precio de mercado y así mejorar sus ingresos, y también de un subsidio a la compra del primer automóvil por familia.

En 2013, la economía nuevamente se desaceleró y el crecimiento fue de 2,9%. Este menor crecimiento tiene mucha relación con el término del subsidio a la compra del primer automóvil, registrándose un aumento del consumo privado de sólo 0,2%. A su vez, el sector exportador se estancó con un aumento de las exportaciones entre 2012 y 2013 de sólo US\$ 0,5 billones lo que se debe a una menor demanda internacional y por último, como ya se ejecutó la mayor parte del gasto destinado a la reconstrucción, la inversión se vio severamente afectada cayendo 1,9%.

La compleja situación política durante 2014 ha hecho que la economía continúe decayendo, en un clima de incertidumbre y violencia. Se espera que la inversión caiga 1,9% mientras la demanda interna crezca sólo 0,5 %; las proyecciones de JPMorgan son que el PIB crezca 1,1 aunque estas cifras dependen en gran parte del clima político futuro.

Por su parte, el desempleo ha tendido a ser muy bajo en los últimos años. En la reciente crisis económica global el desempleo alcanzó un máximo de apenas 2,1% en Abril de 2009 la cifra más alta desde enero de 2006. Estas cifras son muy positivas, si bien los salarios en Tailandia siguen siendo bajos y parte importante de la población continúa trabajando en áreas rurales en funciones básicas, por lo que aún queda mucho por avanzar.

Respecto a la deuda pública, esta ha fluctuado en los últimos años. Tras haber disminuido hasta el año 2008 donde alcanzó el 37,3% del PIB, la deuda comenzó a subir en el contexto de la crisis financiera global, llegando a ser de 45,2% del PIB para 2009. En el 2010 gracias al gran crecimiento del PIB la deuda cayó al 42,6% del PIB, tendencia que continuó en 2011. A partir de 2012, la deuda comenzó a crecer nuevamente bajo el gobierno liderado por Yingluck Shinawatra, que comenzó a implementar políticas populistas que hicieron crecer el gasto público, se espera que para 2014 la deuda pública alcance un 46,6% del PIB.

### Situación Política

La compleja situación política de Tailandia tiene un largo historial.

En 1932 civiles y militares se unieron en una sangrienta revolución para terminar con la monarquía absoluta (que había gobernado por siglos Tailandia) para posteriormente establecer como nueva forma de gobierno una monarquía constitucional con una asamblea de 156 miembros; 78 elegidos democráticamente y otros 78 elegidos por los propios civiles y militares líderes de la revolución.

Entre 1932 y 1972 el país se vio gobernado frecuentemente por dictaduras militares aunque siempre conservando la posición de la monarquía constitucional. Luego en 1973 se produjo una revolución en pos de la democracia que sacó a los militares del poder gracias al impulso de la clase media (dentro de ésta fue clave la participación de los estudiantes) y que contó incluso con el apoyo del rey Bhumibol Adulyadej. Sin embargo, Tailandia aún carecía de líderes políticos y las posteriores elecciones no arrojaron una mayoría política estable.

En 1975, a su vez, los vecinos del Tailandia; Vietnam del Sur, Laos y Camboya pasaron a ser países comunistas lo que hizo llevar a la opinión pública tailandesa hacia la derecha así como también, los estudiantes se izquierdizaron en concordancia con lo ocurrido en los países vecinos. En este contexto de alta tensión política, los militares nuevamente toman el poder para posteriormente continuar la inestabilidad política hasta 1982, cuando se logra la paz y se convoca nuevamente a elecciones.

En los años siguientes Tailandia experimenta un período de democracia sin precedentes en su historia política, sin embargo la corrupción se vuelve un problema cada vez más complejo, mostrando la falta de tradición democrática del país.

Para 2001 Thaksin Shinawatra, hasta el momento el hombre más rico de Tailandia, se convierte en primer ministro y durante su mandato la corrupción sigue creciendo de forma preocupante; en particular, Shinawatra es acusado de usar su posición de primer ministro para favorecer a sus propias empresas (que estaban por mientras al mando de sus familiares). Estas acusaciones de corrupción junto con la decisión de remover al comandante del ejército de la región de Bangkok para nombrar a un compañero de promoción junto a otros cambios en el ejército generaron que las relaciones entre Thaksin y el ejército se tensionaran de manera tal que el ejército se tomó el poder el 19 de septiembre de 2006, mientras el primer ministro se encontraba fuera del país.

La población tailandesa apoyó de forma mayoritaria el Golpe de Estado pese a las múltiples condenas de la comunidad internacional. Los mercados, por su parte,

reaccionaron con cierto temor aunque el impacto del golpe sobre la economía, fue moderado con una cierta caída del crecimiento en el último trimestre de 2007.

Por su parte, el gobierno fue asumido de forma provisoria por Surayud Chulanont, un experimentado político que conciliaba apoyo en el mundo civil y militar, y bajo su gobierno se aprobó una nueva constitución que debía garantizar la estabilidad política a futuro.

Luego, en diciembre de 2007, se celebraron nuevas elecciones generales donde salió electo Samak Sundaravej como nuevo primer ministro. Sundaravej era reconocido como cercano al depuesto Thaksin Shinawatra y en su gobierno incorporo a hombres que trabajaron en el gobierno de Shinawatra lo que fue muy criticado. El gobierno de Sundarave fue muy corto ya que a mediados de año se comenzaron a llevar a cabo diversas manifestaciones con el propósito de derogar la constitución de 2007 que era considerada poco democrática. Estas manifestaciones fueron escalando hasta el punto de declararse estado de emergencia en Bangkok el 2 de septiembre de 2007. Finalmente, el Tribunal Constitucional inhabilitó al primer ministro Samak Sundaravej e inhabilitó a varios de los partidos políticos que apoyaban al gobierno, por lo que fue elegido un nuevo primer ministro, Somchai Wongsawat , quien sólo duró 3 meses en el cargo luego de que las protestas continuasen .

A fines de 2008 la Asamblea Nacional eligió como nuevo primer ministro a Abhisit Vejjajiva, del partido democrático. Sin embargo, las protestas continuaron ahora por parte de los partidarios de Shinawatra (conocidos como los camisas rojas) que se enfrentaron al ejercito continuamente hasta rendirse en mayo de 2010.

La tensión se mantuvo hasta las elecciones generales de 2011 donde fue electa como primer ministra Yingluck Shinawatra, la hermana menor de Thaksin Shinawatra. En su gobierno, Shinawatra llevo a cabo políticas populistas de asistencialismo hacia las personas rurales, aumentando fuertemente el gasto público, así como la corrupción volvió a ser un problema crítico.

El clima político se mantuvo tranquilo hasta noviembre de 2013 cuando Yingluk Shinawatra propuso un proyecto de ley de amnistía para facilitar el regreso al país del ex primer ministro Thaksin Shinawatra. Esta propuesta hizo que las manifestaciones populares contra el gobierno se reanudasen, pese a que la ley de amnistía fue rechazada por el senado el 11 de noviembre de 2013.

Para retomar la estabilidad política se convocaron a elecciones generales en febrero de 2014. En estas elecciones, Thaksin Shinawatra volvió a ser electa como primera ministra aunque la oposición pidió anular la elección ya que ésta estaría violando la Constitución.

En este contexto de tensión, el Tribunal Constitucional de Tailandia ordeno la destitución de Shinawatra el 7 de mayo de este año por cometer abuso de poder al designar en altos cargos de gobierno a familiares. El ministro de comercio, Niwatthamrong Boonsongpaisan, asumió el gobierno interinamente hasta que fue depuesto por un nuevo Golpe de Estado el 22 de mayo pasado. El golpe fue justificado ante la imposibilidad de alcanzar un acuerdo entre las facciones políticas enfrentadas. El ejército tomó el control del país y se suspendieron los derechos constitucionales.

El gobierno militar ha señalado que dentro de 1 año y 3 meses se llevarán a cabo elecciones, mientras se estudian reformas para garantizar la estabilidad política en el futuro. La comunidad internacional, por su parte, ha condenado el Golpe de Estado y exige que se restituya la democracia lo más pronto posible.

Los mercados, por su parte, no han reaccionado muy sorpresivamente ante este fenómeno. Esto se debe probablemente a que la inestabilidad política ha sido la constante de Tailandia en los últimos años y su economía no ha sufrido consecuencias muy graves. Incluso, muchos analistas creen que con este nuevo gobierno terminará el actual bloqueo fiscal y así sanarán las cuentas fiscales.

### **Competitividad y Riesgo Soberano**

Con el reciente Golpe de Estado las clasificaciones de riesgo soberano de Tailandia no se han visto afectadas. Como se mencionó anteriormente, los mercados ya asumían que la situación política era compleja, por lo que era probable que hubiese un Golpe de Estado.

Moody's clasifica la deuda de Tailandia con Baa1, es decir, un riesgo moderado de no pago y una deuda que puede poseer ciertas características especulativas. Si bien esta clasificación es bastante positiva para una economía emergente en los años 90's Tailandia fue clasificada con A2, es decir, un riesgo menor al promedio de mercado con una alta capacidad de pago.

A su vez, Standard and Poor's clasificó a Tailandia con BBB+, clasificación que mantiene desde el año 2004. Esta clasificación indica que Tailandia tiene una adecuada capacidad de hacer frente a sus compromisos financieros, aunque vulnerable ante shocks económicos. Esta clasificación es bastante similar a la otorgada por Moody's demostrando que Tailandia es una economía sólida pese a su inestabilidad política.

Por último, Fitch clasificó a Tailandia con BBB+ que refleja una buena capacidad de hacer frente a las obligaciones financieras, pero sensible a las condiciones macroeconómicas. Fitch mantiene esta clasificación desde septiembre de 2012, cuando ésta era de BBB.

En definitiva, las clasificadoras de riesgo ven que Tailandia tiene una economía sólida, donde a diferencia de otros países emergentes, la inflación y el gasto público están controlados. La situación política si bien ha sido compleja y ha tenido impactos sobre la economía, está internalizada por los mercados internacionales, por lo que su efecto ha sido muy pequeño sobre el riesgo soberano.

En cuanto a la competitividad el ranking Doing Business de 2014 posiciona a Tailandia en el lugar 18 para un total de 189 países. Esta es la misma buena posición que tenía el año 2013, aunque con una leve alza en su puntaje (en 0,44%).

A su vez, las áreas donde la economía tailandesa está peor situada son: (i) Comenzar un nuevo negocio donde se ubica 91 y donde en 2013 estaba en el lugar 86,(ii) Acceso al crédito donde está en el lugar 73 y donde cayó en 2 lugares respecto a 2013, y por último, (iii) Pago de impuestos donde está en el lugar 70, pero tuvo un avance de 27 lugares respecto al año anterior, en gran parte gracias a que se redujo la cuota de seguridad social pagada por los empleadores .

Por otra parte Tailandia está dentro de las 15 economías líderes en 3 aspectos del ranking: (i) Protección a los inversionistas, donde está en el lugar 12, (ii) Obtención permisos de construcción, donde está en el lugar 14 y (iii) Acceso a energía eléctrica, donde está en el lugar 12.

El informe de competitividad del World Economic Forum (WEF), por su parte, para el período 2013-2014 coloca a Tailandia en el puesto 37 para un total de 148 economías. Respecto a su posición en el ranking en períodos anteriores, Tailandia no ha sufrido demasiados cambios ya que entre 2012-2013 y 2011-2012 Tailandia estaba en los lugares 38 y 39 respectivamente.

Este informe clasifica a Tailandia como una economía de ingreso medio que basa su desarrollo en el uso eficiente de los factores productivos, habiendo ya experimentado un periodo de alto crecimiento que le permitió dejar de ser una economía de bajo ingreso, respecto a otras economías que están en la misma etapa de desarrollo. Tailandia destaca por su buen ambiente macroeconómico, así como por el tamaño de su mercado interno, con más de 65 millones de habitantes y una creciente clase media urbana.

En relación a los factores más problemáticos para hacer negocios, según el informe del WEF, estos son: (i) la corrupción, que es uno de los grandes problemas de este país y está muy relacionado a la actual crisis política, (ii) la inestabilidad de los gobiernos, (iii) la inestabilidad política y (iv) la ineficacia de la burocracia estatal.

En definitiva, la economía tailandesa es bastante competitiva, pero se ve afectada severamente por la inestabilidad política. Este problema es muy complejo pero debe ser resuelto en el largo plazo para que Tailandia alcance el desarrollo económico

### **Relaciones comerciales Chile-Tailandia**

Chile y Tailandia establecieron relaciones diplomáticas en 1962 a través de la embajada de Tailandia en Argentina. Luego, en 1981 Chile estableció su embajada en Bangkok y Tailandia hizo lo propio en Santiago en 1994. Desde entonces, Chile y Tailandia han mantenido buenas relaciones diplomáticas bajo la idea de desarrollarse económicamente a través del libre comercio.

Desde el ingreso de Chile a la APEC, en 1994, las relaciones comerciales entre ambas naciones se han profundizado favoreciéndose el entendimiento mutuo en las diversas cumbres de la APEC.

A su vez, en 2012 Chile abrió una oficina regional de PRO-CHILE en Bangkok así como la BUSINESS DEVELOPMENT PLATFORM oficina establecida como resultado de una iniciativa público-privada entre la Sociedad Nacional de Agricultura (SNA) y PRO-CHILE, cuyo objetivo es la promoción de los productos agroindustriales chilenos en el exterior.

En octubre de 2013, Chile y Tailandia firmaron un Tratado de Libre Comercio, tras haber comenzado las negociaciones en abril de 2011, lo que es muy significativo para Chile, pues se eliminarán el 90% de los aranceles a los productos chilenos exportados a Tailandia y el 10% restante se eliminará en los próximos años. Este acuerdo es muy importante para Chile y fortalece sus relaciones comerciales con las economías de Asia, a la vez que facilita el acceso a un mercado de más de 65 millones de habitantes. Además, es el primer tratado de libre comercio firmado entre Tailandia y un país latinoamericano.

Respecto al comercio bilateral entre ambas naciones, éste ha crecido en los últimos años aunque impulsado principalmente por las importaciones desde Tailandia hacia Chile. En el caso de las exportaciones, éstas aumentaron hasta el año 2006 donde alcanzaron US\$ 406 millones para luego caer a sólo US\$ 133,4 millones en el 2009, un año negativo para la economía global. Posteriormente estas han tenido altibajos y para 2013 totalizaron US\$ 244,4 millones. Las importaciones, a su vez, han crecido constantemente en los últimos años con la excepción del año 2009 siendo que para 2004 fueron en total de US\$ 116,8 millones y para 2013 llegaron a US\$ 730 millones.

Con respecto a los productos comercializados, en el 2013 Chile exportó a Tailandia: (i) cátodo y secciones de cátodo de cobre refinado por US\$ 74 millones, (ii) pasta química de madera por US\$ 47 millones y (iii) truchas descabezadas y evisceradas por US\$ 35


## Economía Internacional al Instante

Nº 770 6 de agosto de 2014

millones. Tailandia, por su parte, exportó principalmente: (i) camionetas con motor diésel por US\$ 489 millones, (ii) automóviles turismo, de cilindrada entre 1000cc y 1500cc por US\$ 26 millones, y (iii) atunes enteros o en trozos, excepto picados por US\$ 23 millones.

En consecuencia, con la firma de este Tratado de Libre Comercio, Chile podrá hacer crecer sus exportaciones a Tailandia que han fluctuado en los últimos años, Tailandia, por su parte, si bien se beneficia de este acuerdo su beneficio no será tanto como el de Chile, ya que sus exportaciones ya tenían aranceles muy bajos. A su vez, es importante destacar que la inestabilidad política de Tailandia afecta negativamente los intercambios comerciales entre ambas naciones, al aumentar la incertidumbre y perjudicar directamente el desempeño de la economía tailandesa.

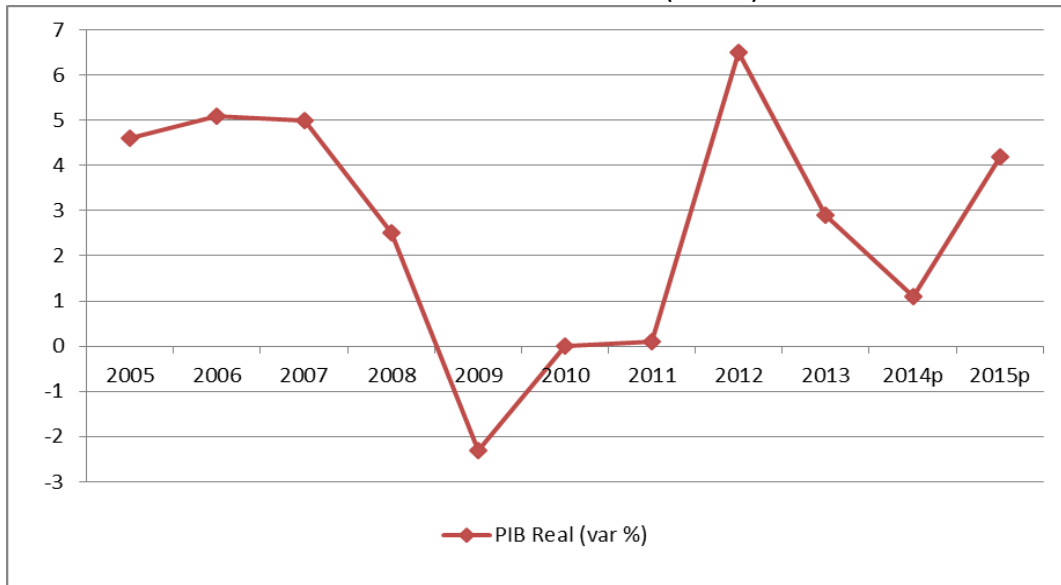
Cuadro Nº 1

Indicadores Económicos								
 Tailandia	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014p	2015p
PIB Real (var %)	2.5	-2.3	7.8	0.1	6.5	2.9	1.1	4.2
Demanda Interna (var %)	4.4	-6.7	10.2	0.9	9.4	1.4	0.5	5.2
Consumo Privado (var %)	2.9	-1.1	4.8	1.3	6.7	0.2	0.4	4.0
Inversión (var %)	1.2	-9.2	9.4	3.3	13.2	-1.9	-2.2	7.0
Balanza comercial (U\$ Bill.)	17.3	32.6	29.8	17.0	6.0	6.4	19.8	12.5
Exportaciones (U\$ Bill.)	175.2	150.8	191.6	219.1	225.9	225.4	230.7	244.3
Importaciones (U\$ Bill.)	157.9	118.2	161.9	202.1	219.9	219.0	210.9	231.7
Cuenta Corriente (% del PIB)	0.8	8.3	3.1	1.2	-0.4	-0.7	0.2	0.3
Deuda Pública Bruta (% PIB)	37.3	45.2	42.6	42.1	45.4	45.3	46.6	46.7
Inflación (%dic/dic)	0.4	3.5	3.1	3.5	3.6	1.7	2.4	2.3
Balance Fiscal (% del PIB)	-0.6	-2.1	-1.0	-0.7	-1.0	0.0	-0.6	-0.3

Fuente: JP Morgan, IIF y FMI

Gráfico Nº 1

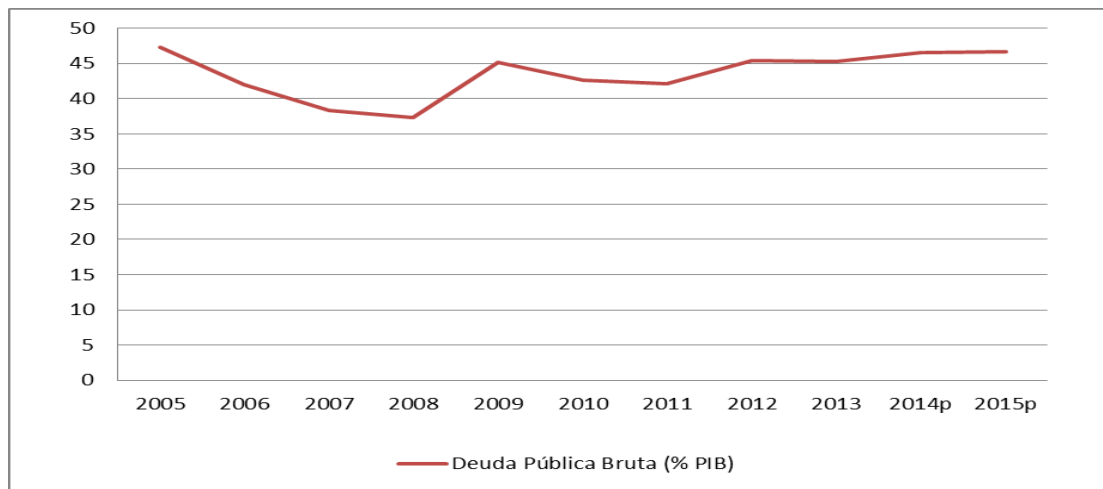
## Crecimiento del PIB Real (var %)



Fuente: JPMorgan

Gráfico Nº 2

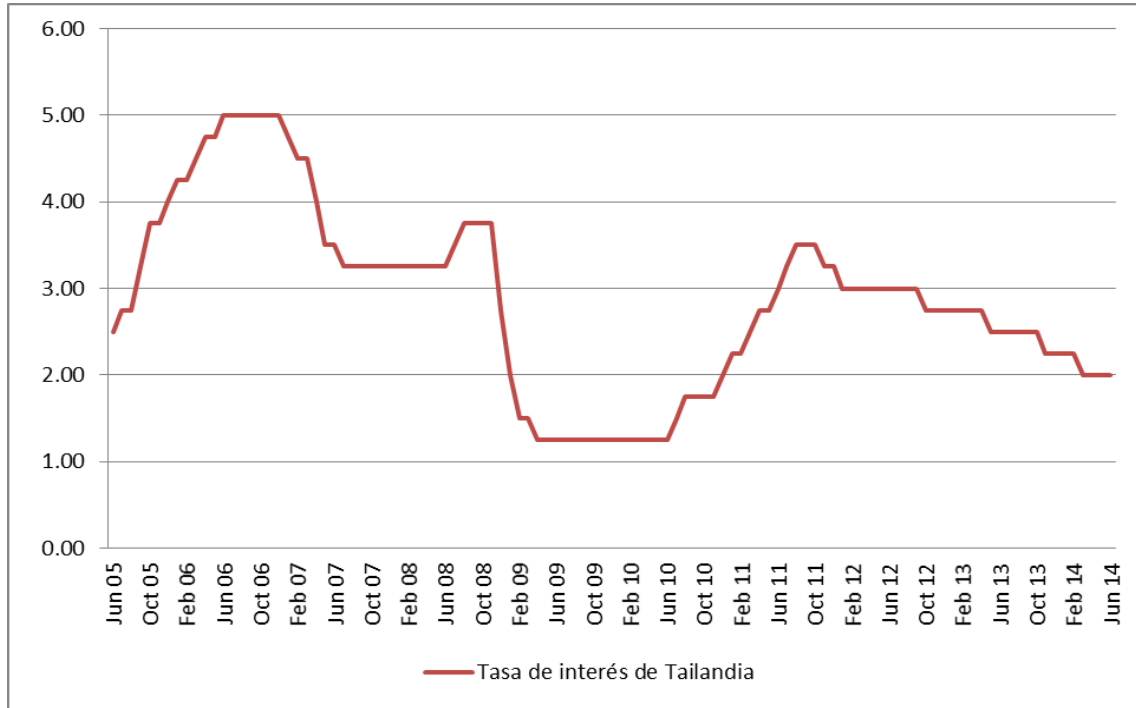
## Deuda Pública Bruta (% del PIB)



Fuente: FMI

Gráfico Nº 3

## Evolución de la Política Monetaria



Fuente: Banco de Tailandia

Cuadro Nº 2

## Proyección Tasa de Política Monetaria

Actual	Sept 14	Dec 14	Mar 15	Jun 15
2.00	2.00	2.00	2.25	2.50

Fuente: JPMorgan

Cuadro Nº 3

## Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
Baa1	BBB+	BBB+

Fuente: Moody's, Standard & Poor's y Fitch

Gráfico Nº 4

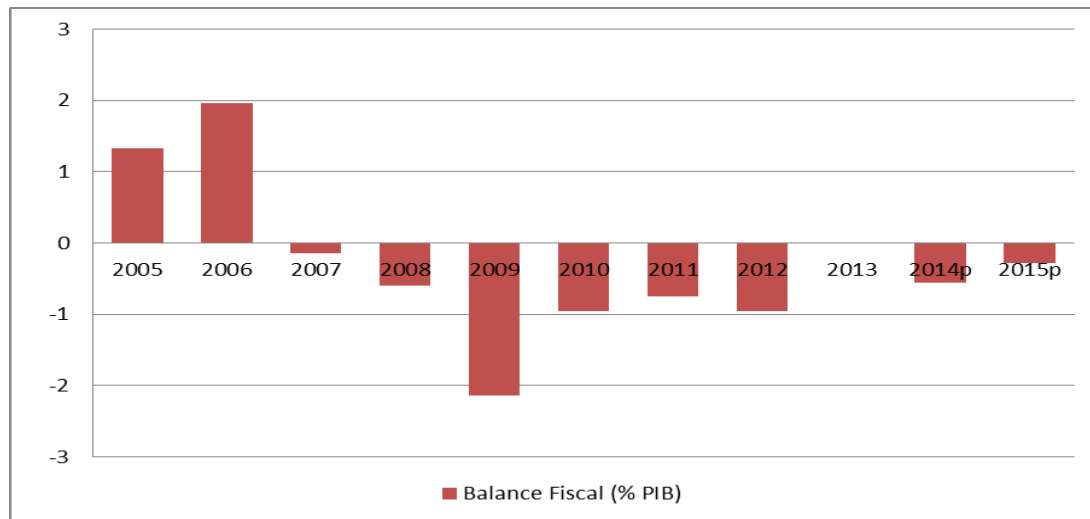
## CDS (5 Yrs) Tailandia



Fuente: Bloomberg

Gráfico Nº 5

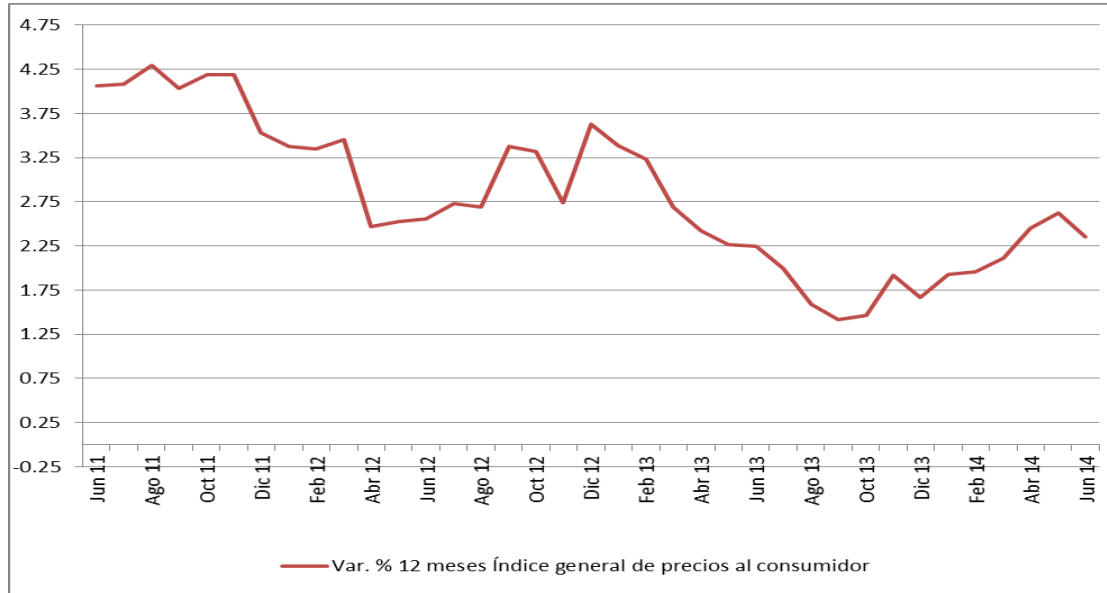
## Balance Estructural (% PIB)



Fuente: FMI

Gráfico Nº 6

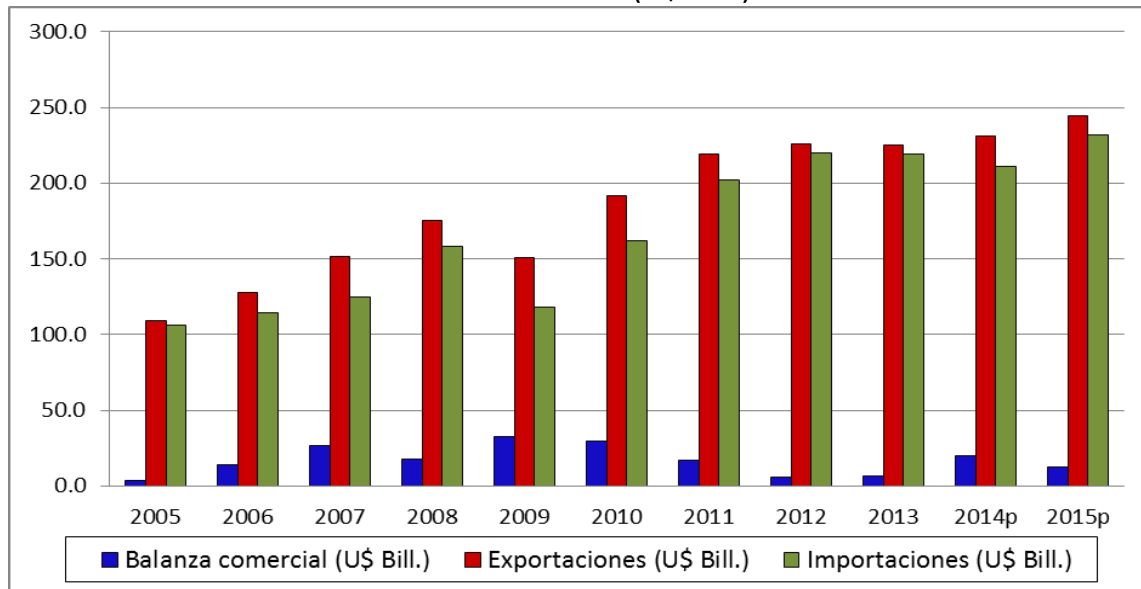
## Inflación (% Variación mensual)



Fuente: Banco de Tailandia

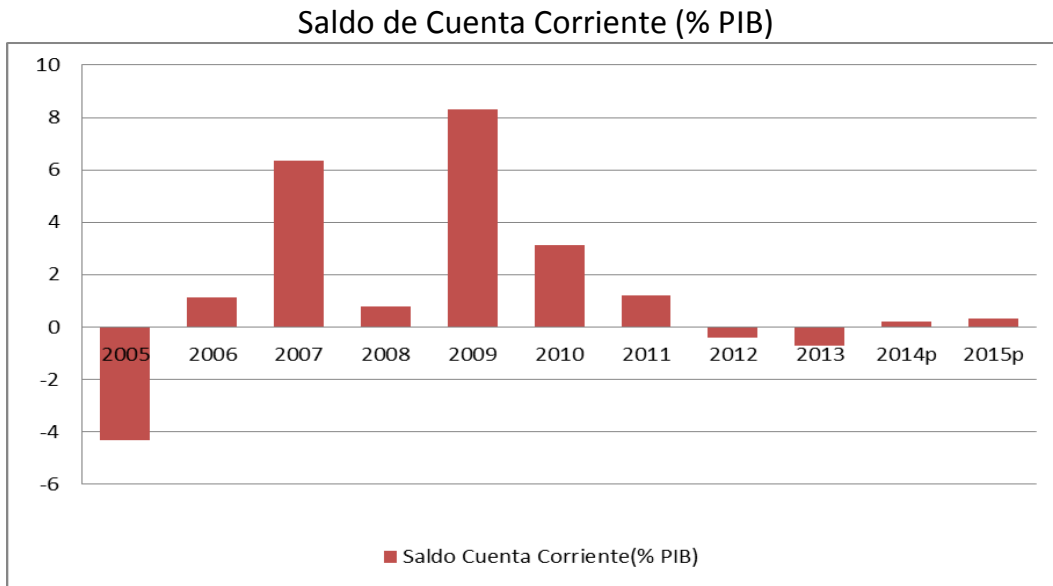
Gráfico Nº 7

## Balanza Comercial (U\$ Bill.)



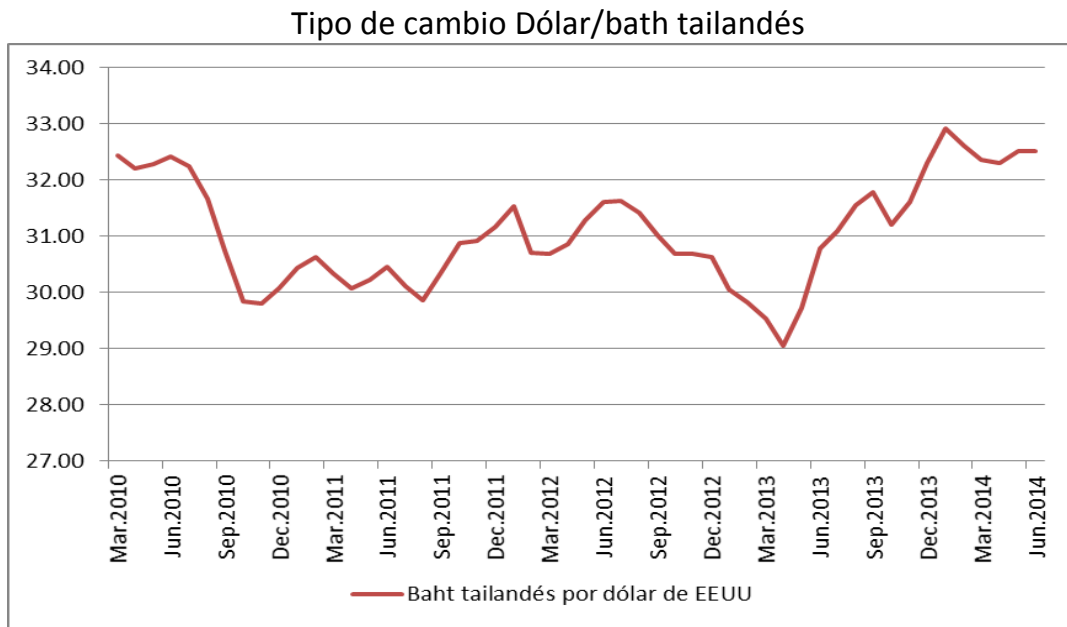
Fuente: IIF

Gráfico Nº 8



Fuente: FMI

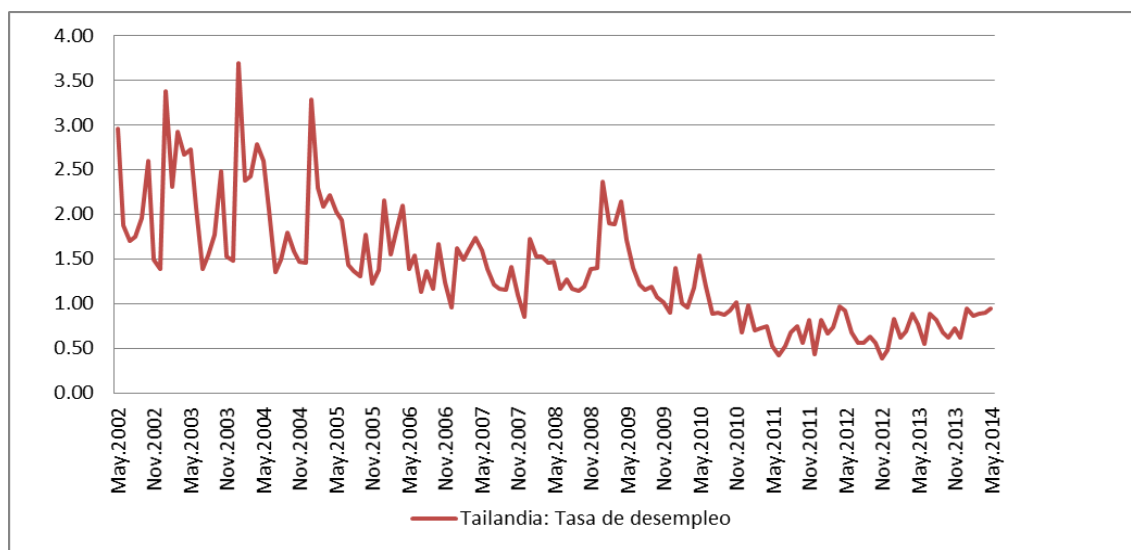
Gráfico Nº 9



Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico Nº 10

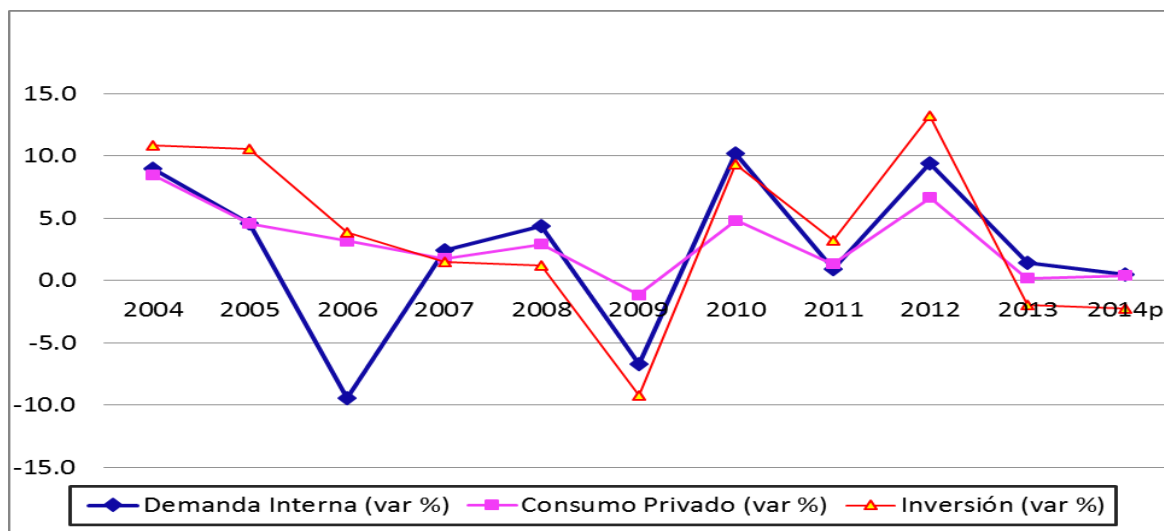
## Evolución de la tasa de Desempleo en Tailandia



Fuente: Banco Central de Chile

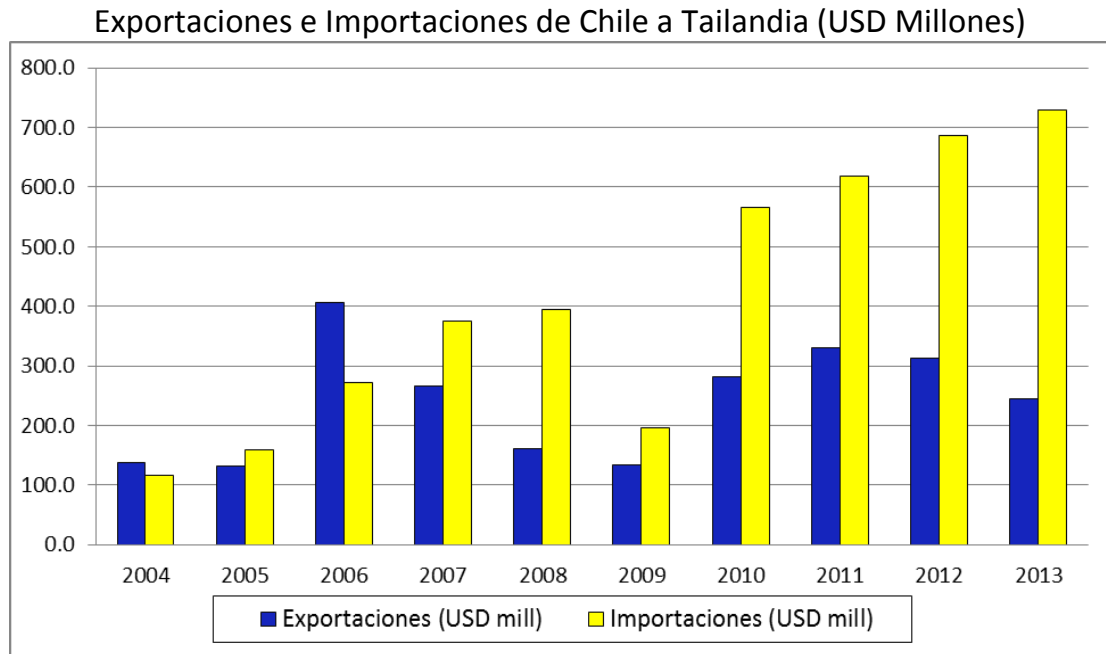
Gráfico Nº 11

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



Fuente: IIF y JPMorgan

Gráfico Nº 12



Fuente: Servicio Nacional de Aduanas