

## Desaceleración impulsada por el comercio

**VALORACIÓN POR PAÍSES**

**PUNTOS FUERTES Y PUNTOS DÉBILES**

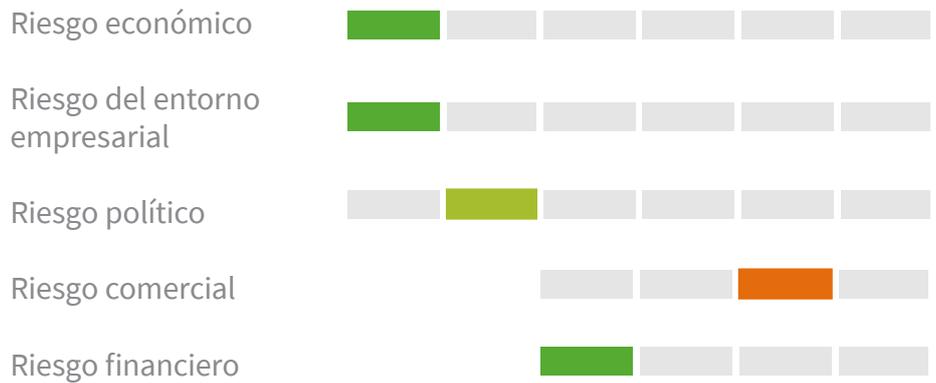
**PANORAMA ECONÓMICO**

**ESTRUCTURA COMERCIAL**

**LA COMPLEJIDAD DE LA COBRANZA**

**A2**

RIESGO MEDIO para las empresas



<b>PIB</b>	572.594.000.000 USD (FMI 2017)
<b>Población</b>	23,63 millones, (FMI 2017)
<b>Forma de estado</b>	Democracia multipartidista
<b>Jefe del Gobierno</b>	Tsai Ing-wen
<b>Próximas elecciones</b>	2020, presidenciales y legislativas

## PUNTOS FUERTES

- Democracia funcional y estable.
- Buena trayectoria de solidez en la gestión económica, entorno proempresarial y mano de obra instruida.
- Flexibilidad económica demostrada, que propicia rápidos cambios a lo largo de la escala de valor añadido.
- Elevado nivel de ahorro e inversión interna.
- Liquidez externa muy sólida.

## PUNTOS DÉBILES

- Relaciones inciertas y tensas con la China continental.
- Fuerte concentración en el sector de la informática/electrónica.
- Elevada dependencia de la demanda de China continental, Hong Kong y EE. UU. (economía dependiente de las exportaciones).
- La apertura de la economía la hace vulnerable a las perturbaciones de la demanda.



- Cuando el comercio mundial se desacelera...
- Políticas: mantenimiento del crecimiento estable y creación simultánea de nuevos impulsores.
- Posición externa: saneada.

## Cuando el comercio mundial se desacelera...

Se prevé que el crecimiento económico real de Taiwán se desacelere al +2% interanual en 2019 (después del +2,6% registrado en 2018). Se pronostica que las exportaciones crecerán a un ritmo más lento debido al menor crecimiento de la demanda mundial, a las continuas tensiones entre China y EE. UU. y a un ajuste de los inventarios de semiconductores. El crecimiento de

la demanda interna será el principal impulsor del crecimiento económico. El consumo privado se beneficiará de las políticas de apoyo del gobierno (p. ej., recortes en el impuesto sobre la renta, bonificaciones a los consumidores por la compra de vehículos energéticamente eficientes) y de un sólido mercado laboral. Vemos dos dinámicas de inversión: Por un lado, la inversión impulsada por el Estado y orientada a la demanda interna gozará de cierta tracción, respaldada por unas medidas fiscales favorables (p. ej., gasto en infraestructuras públicas, incentivo fiscal para la repatriación de fondos extraterritoriales).

Por otro lado, vemos un crecimiento limitado de la inversión orientada a la exportación debido a la debilidad de las nuevas entradas de pedidos extranjeros y a las persistentes incertidumbres que se ciernen sobre el resultado de las negociaciones comerciales entre EE. UU. y China. Otra cuestión candente son las elecciones presidenciales del próximo año (enero de 2020). Terry Gou, fundador y presidente de Foxconn, anunció en abril que se presentará a las elecciones como miembro de la oposición (el oficialista Partido Kuomintang, próximo a China). Considerando que Foxconn es el mayor fabricante de electrónica por contrato del mundo y uno de los principales empleadores privados de China, es razonable esperar que Gou promueva políticas favorables al comercio y a las empresas.

## Las políticas sólidas ayudarán a la economía a mantener el impulso del crecimiento

Las finanzas públicas de Taiwán están saneadas según los estándares internacionales. Es probable que la deuda pública se sitúe en el 33% del PIB en 2019. El presupuesto de 2019 es expansivo, con un gasto planificado del +2,8% interanual, lo que situará los gastos en un nivel récord de 2.022.000.000.000 TWD en 2019 (un 11% del PIB). Se hará hincapié principalmente en las infraestructuras, el bienestar social y el desarrollo de Internet.

Es probable que la política monetaria se mantenga acomodaticia este año. La inflación es baja, inferior al 1% interanual en la primera mitad del año. El crecimiento económico se está ralentizando y los riesgos para las

perspectivas (tensiones comerciales entre China y EE. UU., menor volumen de comercio mundial) han aumentado notablemente. Las condiciones externas también han adquirido un talante algo más propicio a un recorte de tipos, a medida que los principales bancos centrales empiezan a cambiar su postura política (tanto China como EE.UU. se están volviendo más moderados). Con miras al futuro, en nuestra opinión las autoridades confiarán primero en la política fiscal como apoyo al crecimiento. Mantendrán el tipo de interés oficial en su nivel bajo (1,375%) durante el resto de 2019, pero seguirán estando preparadas para aplicar recortes si la demanda mundial registra una nueva desaceleración.

## Posición externa: saneada

El superávit en cuenta corriente se sitúa en un saneado +12% del PIB. Las extensas reservas de divisas cubren unos 20 meses de importaciones de bienes. Los riesgos a largo plazo, de hecho, existen y se derivan de las elevadas tensiones con el continente (su principal socio comercial) y de una fuerte dependencia del sector de la electrónica. En este contexto, la diversificación de los socios comerciales y la innovación de productos serán fundamentales. En este sentido, la administración de Tsai ha hecho hincapié en varias iniciativas, entre ellas la mejora de las infraestructuras para mejorar la accesibilidad; una ambiciosa política industrial (de las «5+2 Principales Industrias Innovadoras») para crear nuevos motores de crecimiento competitivo, y una política de cooperación (Nueva Política del Sur con el mercado del Sudeste Asiático) con el fin de impulsar y diversificar el comercio con otros socios asiáticos.



## ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
China 25% 	1	 19% China
Hong Kong RAE 14% 	2	 17% Japón
Estados Unidos 12% 	3	 12% Estados Unidos
Japón 7% 	4	 6% Corea del Sur
Singapur 6% 	5	 4% Alemania

## ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Maquinaria eléctrica y aparatos eléctricos 34%	1	19% Maquinaria eléctrica y aparatos eléctricos
Aparatos de telecom. y de grabación de sonido 5%	2	11% Derivados del petróleo y materiales relacionados
Instrumentos profesionales y científicos 5%	3	6% Maquinaria especializada
Artículos manufacturados diversos 5%	4	4% Instrumentos profesionales y científicos
Plásticos en formas primarias 4%	5	4% Químicos orgánicos

