



Tailandia:

¿rugirá de nuevo el tigre asiático?

Tailandia, la segunda economía del sureste asiático, se ha sumado a la larga lista de países afectados por la crisis internacional viendo como su economía se contraía, según el Fondo Monetario Internacional (FMI), un 3,5% en 2009, lo que representa la mayor caída del PIB del país desde la crisis asiática de los noventa. Las exportaciones, por su parte, retrocedieron casi un 14%. Esta contracción de la economía llega en un momento de grave crisis política, obligando al Gobierno del primer ministro Abhisit Vejjajiva, elegido por una junta militar que desalojó al anterior Ejecutivo en diciembre de 2008, a hacer frente a una difícil situación económica en un clima de tensiones políticas de magnitud. Para 2010, las previsiones de crecimiento se sitúan en torno al 3,7%.

Esther Rodríguez Fernández

Tras una severa contracción de la economía tailandesa del 6% durante la primera mitad del pasado año, la economía muestra claros signos de recuperación. Según la Oficina de Política Fiscal tailandesa, en el último cuatrimestre de 2009, la economía experimentó un crecimiento de un 2,8%, resultando en una aún importante contracción del PIB del 3,5% para el conjunto de 2009. El impulso experimentado en la segunda mitad del año ha estado motivado por el hecho de que, habiendo estado el impacto de la crisis concentrado en las exportaciones de productos manufacturados -principal motor de la economía tailandesa-, la demanda externa de estos productos se ha visto dinamizada desde el mes de septiembre gracias a las políticas y estímulos fiscales adoptados por los países del G-20, encaminadas a la recuperación de sus propias economías, pero que han repercutido en un mejor desempeño de las exportaciones tailandesas y de otros países con un similar patrón exportador. Según el Banco Mundial, en el último cuatrimestre de 2008 y en el primero de 2009, los sectores relacionados con

las exportaciones (concretamente, manufacturas, almacenamiento, transporte, comunicaciones, hoteles y restaurantes) fueron responsables de la caída del PIB tailandés en un 95% y es que el sector exportador contribuye en más de un 70% al PIB tailandés, signo de la enorme dependencia del país del sector exterior.

Además de beneficiarse de los paquetes fiscales aprobados por otros Gobiernos, el ejecutivo tailandés ha tomado sus propias medidas fiscales para hacer frente a la crisis económica. Así, el Gobierno aprobó en enero del pasado año un primer programa de medidas fiscales, que incluía un presupuesto suplementario de 116.700 millones de bahts (2.500 millones euros) destinado a ayudas económicas para los salarios más bajos, a bajar los impuestos, extender la gratuidad educativa y rebajar el coste del transporte público mediante subsidios. El segundo estímulo fiscal de 1,4 billones de bahts (30.000 millones euros) se aprobó en octubre y se prevé que su ejecución se prolongue hasta 2012. Los proyectos que serán financiados por este segundo paquete de medidas,

NOMBRE OFICIAL:
Tailandia



SUPERFICIE: 513.115 km²

CAPITAL: Bangkok

OTRAS CIUDADES: Nonthaburi, Hat Yai, Chiang Mai y Nakhon Ratchasima

SITUACIÓN GEOGRÁFICA: en plena Asia sudoriental; limita con Birmania, Camboya, Laos y Malasia. Está bañada por el mar del Sur de la China y por el mar de Andaman

CLIMA: el clima es variado dependiendo de las épocas del año. En general es tropical, húmedo y caluroso

DIVISIONES ADMINISTRATIVAS: 76 provincias

POBLACIÓN: 65.905.410 (julio 2009 est.)

ESPERANZA DE VIDA: 73,1 años

GRUPOS ÉTNICOS: tailandeses y chinos

IDIOMAS: inglés y dialectos varios

MONEDA: bath tailandés (THB)

SISTEMA POLÍTICO: monarquía constitucional

Fuente: World Factbook.



conocido como «Thai Khem Khaeng» (Tailandia fuerte), pertenecen al sector agrícola, de infraestructura, turismo, educación y salud pública. Como consecuencia del primer paquete de estímulos, el déficit fiscal se incrementó bruscamente nueve veces en el ejercicio fiscal 2008-2009 (octubre-septiembre), pasando del 1,18% en el año 2007 al 3,97% en 2008. No se espera, sin embargo, que el Gobierno se vaya a enfrentar a grandes dificultades para financiar el conjunto del programa, dado que la deuda pública sobre el PIB en 2009 fue del 45% en 2009 (frente a un 37% en 2008), todavía por debajo del límite máximo del 50%, autoimpuesto por el Gobierno.

En materia de política monetaria, el Banco Central de Tailandia probablemente comenzará a subir los tipos de interés en 2010 con el propósito de contener la inflación conforme la economía vaya recuperándose (el FMI estima que el PIB crecerá un 3,7% este año). No obstante, no es de esperar que el Banco Central precipite esta medida, dado que la recuperación es todavía débil y la inflación en diciembre se situó en el 0,3% (-0,9% para el conjunto del año), por debajo del objetivo oficial estimado en el rango 0,5-3%. Para 2010, el FMI estima que los precios se incrementen en media un 2,1%, debido al incremento de la demanda interna, la subida de los pre-

cios del petróleo y de otras materias primas. La inflación, sin embargo, no volverá a los niveles vistos en 2008 (5,5%), cuando se alcanzó el máximo de los últimos nueve años, en parte debido a que el baht se apreció frente al dólar estadounidense. Para 2011 se estima que la inflación anual se sitúe en torno al 1,9%, en consonancia con la estabilización de los precios de las materias primas.

La economía tailandesa se ha recuperado a finales de 2009 gracias a la buena marcha del sector exterior

En los últimos meses, el baht ha continuado apreciándose frente al dólar debido a la debilidad general de la moneda estadounidense y al regreso a los mercados del apetito por el riesgo en los mercados emergentes. En diciembre de 2009, el tipo de cambio baht/dólar era un 8,45% más alto que en marzo de ese mismo año, aunque, para el conjunto del año, la moneda ha sufrido una depreciación acumulada del 2,93%. Para 2010, las expectativas de apreciación del 3,9% responden al superávit de la balanza por cuenta corriente (en septiembre de 2009, el superávit fue de un 5,8% del PIB) y a la continua debilidad del dólar. En 2011, el ritmo de apreciación será menor, pero combinado con posibles períodos de volatilidad debido a la inestable situación política.

La inminente recuperación económica permitirá a Tailandia crecer a un 3,7% en 2010 y a un 6% dentro de cuatro años, en línea con los países de la zona (con excepción de China que crecerá al 9,5%). Según las previsiones del FMI, Malasia crecerá un 6%, Indonesia un 6,3% y Vietnam un 7% en 2014. Las tasas, aunque altas, serían inferiores a las alcanzadas entre 1987 y 1997, cuando Tailandia creció a tasas por encima del 8% anual, lo que le llevó a convertirse en uno de los denominados «tigres menores asiáticos». Sin embargo, la incertidumbre política podría arruinar el resurgimiento de la economía tailandesa.

LA SITUACIÓN POLÍTICA COMO FACTOR DESESTABILIZANTE

Tarisa Watanagase, gobernadora del Banco Central de Tailandia, afirma que la confusión política puede afectar la capacidad de la economía tailandesa para recuperarse. Según la gobernadora, la inversión privada, que creció a un ritmo del 12% anual a comienzos de esta década, ha ido perdiendo fuerza. El crédito a las empresas languidece a dos tercios del nivel de los noventa, mientras que la economía es más dependiente de las exportaciones que antes de la crisis de 1997. «El mayor problema es la situación política», afirma, «con esta situación ni el sector privado ni el público se pueden centrar en lo que deberían estar haciendo».

La escena política tailandesa atraviesa serios problemas. Las fuerzas políticas continúan luchando por el poder antes de que tenga lugar la inevitable sucesión en la corona. La eventual muerte de la cuasi divina figura del rey Bhumibol Adulyadej puede dar lugar a un vacío de poder y ser un factor desestabilizante para el país. No hay que olvidar que Bhumibol ha intervenido en los momentos críticos modulando la agitada vida política de Tailandia, que ha vivido 20 golpes de Estado desde 1932. Durante sus más de 60

años como jefe del Estado, el rey ha sancionado o reprobado los sucesivos regímenes militares, la última vez en septiembre 2006, cuando, para corregir la división en la sociedad entre partidarios y opositores del primer ministro Thaksin Shinawatra, apoyó el golpe del general Sondhi Bonyaratkalin para expulsar al primer ministro.

Desde entonces, este país, de 65 millones de habitantes, ha vivido momentos convulsos. Tras más de un año bajo el gobierno de una junta militar, los comicios celebrados en diciembre de 2007 dieron la victoria al partido seguidor de Thaksin, el Partido del Poder del Pueblo. A partir de mayo 2008, este partido sufrió una feroz campaña de acoso y derribo promovida por el grupo civil Alianza Popular para la Democracia (APD), que representa a la oligarquía y la clase media urbana y se declara leal al Rey. Para desestabilizar al Ejecutivo, miles de manifestantes de dicho grupo ocuparon en agosto de 2008 la sede del Gobierno y, en diciembre de ese mismo año, también los dos aeropuertos de Bangkok, sumiendo a Tailandia en el caos. De esta manera, forzaron la entrada del grupo parlamentario al que apoyaban, el Partido Democrático, dirigido por Abhisit Vejjajiva.

Tailandia deberá diversificar el destino de sus exportaciones y depender menos de la demanda de las economías más desarrolladas

Tailandia se encuentra profundamente dividida y asiste a una auténtica lucha de clases. Por un lado, la mencionada burguesía urbana; por otro, los seguidores del ex primer ministro Thaksin, que cuenta con grandes apoyos en el mundo rural (donde el 14% de la población se encuentra en situación de pobreza, frente a un 2,75% de la población urbana). El actual primer presidente Abhisit no ha sido capaz de salvar el abismo entre estas dos posiciones.

Para que la economía tailandesa recupere los niveles de crecimiento económico anteriores a la crisis y asuma un modelo de crecimiento más sostenible, sería necesaria, además de una sostenida recuperación económica mundial, un reequilibrio de los motores de crecimiento para reducir la fuerte dependencia tailandesa de la demanda externa. Ninguno de estos procesos va a ser rápido. La recuperación de la crisis económica es un proceso largo y llevará más tiempo cambiar el modelo productivo tailandés con el objeto de que los motores sean la demanda nacional y

regional. Diversificar el destino de las exportaciones requiere que un mayor porcentaje de las mismas se destine y se consuma en el Lejano Oriente. Sin embargo, es poco probable que la política de tipo de cambios de la región, que favorece un crecimiento económico basado en la exportación a Europa y EEUU, se altere en el futuro próximo. Por ello, el fortalecimiento de la demanda interna es particularmente importante. El sector público también tiene una gran responsabilidad en la reactivación de la inversión, en gran parte porque la inversión del sector priva-

15 PRIMEROS CAPÍTULO EXPORTADOS A TAILANDIA DESDE ESPAÑA EN 2009

Cap.	Productos	Miles euros	% Total
84	MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	45.171,94	13,29
87	VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTORES	23.062,52	6,78
3	PESCADOS, CRUSTÁCEOS, MOLUSCOS	17.211,17	5,06
39	MAT. PLÁSTICAS; SUS MANUFACTU.	15.430,84	4,54
30	PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	12.803,33	3,77%
99	CONJUNT. DE OTROS PRODUCTOS	12.050,38	3,55
85	APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	9.385,67	2,76
72	FUNDICIÓN, HIERRO Y ACERO	7.304,62	2,15
33	ACEITES ESENCIALES; PERFUMER.	6.991,34	2,06
38	TANINO; MATERIAS COLORANTES; PINTURA	6.798,83	2,00
62	PRENDAS DE VESTIR, NO DE PUNTO	6.701,31	1,97
38	OTROS PRODUCTOS QUÍMICOS	5.703,98	1,68
21	PREPARAC. ALIMENTICIAS DIVERSAS	4.351,92	1,28
73	MANUF. DE FUNDIC., HIER./ACERO	4.214,90	1,24
61	PRENDAS DE VESTIR, DE PUNTO	3.716,46	1,09
	Subtotal	289.408,93	85,14
	Total productos exportados Tailandia	339.926,00	100,00

Fuente: Datacomex y elaboración propia. Datos enero-noviembre 2009.

15 PRIMEROS CAPÍTULO IMPORTADOS POR ESPAÑA DE TAILANDIA EN 2009

Cap.	Productos	Miles euros	% Total
84	MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	139.530,28	10,18
61	PRENDAS DE VESTIR, DE PUNTO	98.447,44	7,18
85	APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	96.258,69	7,02
40	CAUCHO Y SUS MANUFACTURAS	59.411,04	4,33
3	PESCADOS, CRUSTÁCEOS, MOLUSCOS	54.662,41	3,99
87	VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTORES	46.788,06	3,41
62	PRENDAS DE VESTIR, NO DE PUNTO	33.859,23	2,47
90	APARATOS ÓPTICOS, MEDIDA, MÉDICOS	31.678,21	2,31
16	CONSERVAS DE CARNE O PESCADO	31.389,82	2,29
99	CONJUNT. DE OTROS PRODUCTOS	22.381,17	1,63
20	CONSERVAS VERDURA O FRUTA; ZUMO	22.200,81	1,62
64	CALZADO; SUS PARTES	21.873,86	1,60
71	PIEDRA, METAL. PRECIO.; JOYER.	20.815,92	1,52
10	CEREALES	20.438,40	1,49
39	MAT. PLÁSTICAS; SUS MANUFACTU.	16.848,07	1,23
	Subtotal	1.166.049,90	85,06
	Total importaciones de Tailandia	1.370.900,78	100,00

Fuente: Datacomex y elaboración propia. Datos enero-noviembre 2009.

«RATING» RIESGO-PAÍS

EUROMONEY

	sep-09	mar-09	Var. (1)
Tailandia	57,38	55,96	-1,42
España	81,74	79,80	-1,94
Noruega (máx.)	98,14	96,37	-1,77
Zimbawe (mín.)	6,70	5,49	-1,21

(1) Una variación negativa indica una disminución del riesgo
 (*) Max. para sep-09, en mar-09: Noruega (96,37)
 (***) Min. para sep-09, en mar-0: Zimbawe (5,49)

«RATING» DEUDA SOBERANA

MOODY'S

FEBRERO 2010

	Largo plazo	Corto plazo
Tailandia	Baa1	WR
España	Aaa	P-1

S. & P.

FEBRERO 2010

	Largo plazo	Corto plazo
Tailandia	BBB+	A-2
España	AA+	A-1+

NOTAS:

Ins. Investor/Euromoney

Cada país se valora en una escala de 0 a 100, presentando 100 aquellos con la menor posibilidad de impago

Moody's De menor a mayor riesgo

L.P.: Aaa, Aa (1,2,3), A (1,2,3), Baa (1,2,3), Ba (1,2,3), B (1,2,3), Caa, Ca.

C.P.: P-1, P-2, P-3, Not Prime.

S.&P. De menor a mayor riesgo

AAA, AA(+,-), A(+,-), BBB(+,-), BB(+,-), B(+,-), CCC(+,-), CC, C, "NR": not publicly rated

do se ha visto debilitada por la recepción y la incertidumbre política. Pero el mediocre comportamiento de la inversión pública en los últimos años pone de manifiesto el riesgo de depender demasiado de ésta para reactivar la economía. Como muestra de la incidencia de este riesgo, cabe señalar que, en 2005, fue formulado un «megaproyecto» de inversión en infraestructura de 40.000 millones de dólares, que, sin embargo, no ha sido implementado, en gran medida por los frecuentes cambios en el Gobierno y las tensiones políticas.

Balanza comercial hispano-tailandesa (miles de euros)



Fuente: Datacomex y elaboración propia. Datos enero-noviembre 2009

LAS RELACIONES HISPANO-TAILANDESAS

Con carácter general, las relaciones entre España y Tailandia se enmarcan en las que mantiene la UE tanto con Tailandia como con la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ASEAN por sus siglas en inglés), a la que Tailandia pertenece desde 1967. Se han firmado bilateralmente una serie de acuerdos en distintas áreas, como el Acuerdo sobre Cooperación Económica e Industrial en 1986, y un convenio para evitar la doble imposición, que entró en vigor en 1999. La OFECOMES en Bangkok tiene una amplia cobertura regional, ya que atiende las relaciones con Tailandia, Camboya, Laos y Myanmar.

Aunque Tailandia no forma parte de los planes integrales de desarrollo de mercados (PIDM) de la Secretaría de Estado de Comercio, el Plan Asia-Pacífico 2008-2012 destaca, no obstante, la importancia de este país por la clara proyección de su economía en países vecinos como Vietnam, Camboya, Malasia y Singapur. Dada la importancia de Tailandia en la región, ambos países están ultimando un plan de acción conjunto bilateral que contempla aspectos culturales (apertura aula Cervantes, negociaciones para la firma de un convenio de cooperación científica y técnica) y de defensa. Hay que destacar la sintonía existente entre ambas casas reales. Así,

SSMM los Reyes de España han efectuado dos visitas de estado a Tailandia en 1978 y 2006.

La balanza comercial arroja un saldo deficitario para España, que compra tres veces y media más de lo que vende al mercado tailandés, siendo la maquinaria y aparatos mecánicos las principales partidas de nuestras importaciones, seguido de las prendas de punto y los aparatos y material eléctrico. Las principales ventas españolas a aquel mercado son las máquinas y aparatos eléctricos y, en menor medida, los automóviles y los pescados y crustáceos.

La inversión española en Tailandia es bastante limitada. Así, en 2008, ésta sólo alcanzó los 500.000 euros, de un total de casi 10.000 millones de dólares de inversión extranjera directa recibidos ese año. Desde 2005, los sectores en los que se ha concentrado la inversión española son agricultura, ganadería y servicios relacionados (42%), fabricación de material eléctrico (31%), fabricación de productos electrónicos (17%) y comercio mayorista e intermediarios comerciales (10%).

Las oportunidades de inversión más evidentes se concentran en los componentes de automoción; Tailandia se quiere dar a conocer en el sector del automóvil como el «Detroit de Asia». De hecho, es el principal productor de automóviles en ASEAN y el segundo productor mundial de *pick-ups*; hay instalados en el país 14

ASEAN

Mientras que América Latina y el Caribe representan apenas el 5% del comercio mundial (el mismo peso relativo que hace 30 años), Asia ha aumentado su participación del 6 al 23% en ese período. Según el Banco Asiático para el Desarrollo, los flujos intraregionales representaron un 42% del total de intercambios en 2008, frente a un 32% en 1990. Esta cifra está

creciendo aún más rápidamente desde que entró en vigor el pasado 1 de enero el acuerdo de libre comercio entre China y los 10 países de ASEAN. La mayoría de los productos intercambiados son materias primas y productos semielaborados, con Estados Unidos, Japón o Europa como destino final. China ha sido, en gran medida, el motor del crecimiento de los flujos comerciales

intraregionales, pero rara vez es el consumidor final. En cambio, sigue compitiendo con otros países asiáticos en desarrollo en los mercados de los países ricos. En este contexto, es de relevancia la celebración de la próxima cumbre UE y ASEAN, programada para el segundo semestre de 2010, cuyas preparatorias tendrán lugar en el mes de abril en Madrid durante la presidencia española.



ensambladores de Japón, EEUU y Europa. También destacan las oportunidades de inversión en agroindustria, puesto que Tailandia es uno de los cinco primeros exportadores netos de alimentos a nivel mundial y está siendo promocionada con el eslogan «Tailandia, la cocina del mundo». Muchas empresas extranjeras producen en Tailandia compo-

ponentes eléctricos para la exportación. Para disminuir su dependencia energética del exterior, el Gobierno tailandés está promoviendo el uso y la producción de energías renovables, pudiéndose constituir otro sector de oportunidades para las empresas españolas. En el sector terciario, destacan el turismo y los servicios de salud, puesto

que Tailandia aspira a convertirse en el centro regional tanto de turismo de negocios como médico.

El sistema tailandés de incentivos a la inversión, favorable al establecimiento de inversión extranjera en el país, es gestionado por la Junta de Inversiones y por la Autoridad Nacional para Industria Estatal, que se ocupa de las zonas Industriales y de las zonas de procesamiento de exportaciones. Los incentivos son principalmente de tipo fiscal, permitiendo exenciones en el impuesto de sociedades de hasta ocho años y exenciones arancelarias para la importación de maquinaria y materias primas. La cuantía de los incentivos depende del tipo de actividad y de la ubicación geográfica de la inversión, y las actividades incentivadas pertenecen fundamentalmente al sector industrial y al sector servicios. A la hora de otorgar incentivos, la Junta de Inversiones hace un análisis caso por caso de los proyectos de inversión, existiendo cierto grado de discrecionalidad en el funcionamiento del sistema.

Cabe destacar que el mercado tailandés constituye, además, una puerta de entrada a terceros mercados, ya que el país es miembro de la ASEAN y ha firmado tratados de libre comercio con potencias económicas tan importantes como China, Japón y la India. Sin embargo, hoy por hoy no llega a 20 el número de empresas españolas instaladas en el país, entre las que destacan Amadeus, la central de compras de El Corte Inglés, Fagor y Teka.

Tailandia ofrece oportunidades interesantes de inversión para las empresas españolas que quieren introducirse o expandirse en la región. No obstante, hace falta que la situación política mejore para lograr que el paquete de medidas fiscales aprobado tenga el impacto deseado y los consumidores e inversores locales e internacionales recuperen la confianza. De superar la actual crisis política, Tailandia volvería a rugir con fuerza ::