

# Situación Taiwán

Servicio de Estudios Económicos

Agosto de 2009



La economía taiwanesa ha sido duramente golpeada por la recesión global más grave desde la posguerra. No obstante, lo peor parece haber pasado. Lo más probable es que la economía se recupere rápidamente considerando las perspectivas de una mejora de las relaciones y de la integración económica con China continental

# Contents

Fecha de cierre: 13 de agosto de 2009

<b>I. Resumen Ejecutivo</b>	<b>1</b>
<b>II. Estructura económica</b>	<b>2</b>
<b>III. Sistema bancario taiwanés</b>	<b>17</b>
<b>IV. Demografía y sociedad</b>	<b>22</b>
<b>V. Energía</b>	<b>28</b>

## **Recuadro**

1) Recuadro 1: El ECFA y sus repercusiones en la integración económica de ambas márgenes del Estrecho	<b>12</b>
2) Recuadro 2: MdE de los sectores de servicios financieros	<b>15</b>

## **Esta publicación ha sido coordinada por:**

Alicia García-Herrero      [alicia.garcia-herrero@bbva.com.hk](mailto:alicia.garcia-herrero@bbva.com.hk)

## **Con la colaboración de:**

Li-Gang Liu	<a href="mailto:lliu@bbva.com.hk">lliu@bbva.com.hk</a>
Yuande Zhu	<a href="mailto:y Zhu@bbva.com.hk">y Zhu@bbva.com.hk</a>
Jenny Zheng	<a href="mailto:jenny.zheng@bbva.com.hk">jenny.zheng@bbva.com.hk</a>
Serena Zhou	<a href="mailto:serena.zhou@bbva.com.hk">serena.zhou@bbva.com.hk</a>
Javier Alonso	<a href="mailto:javier.atorres@grupobbva.com">javier.atorres@grupobbva.com</a>
Ivonne Ordoñez	<a href="mailto:ivonne.ordonez@grupobbva.com">ivonne.ordonez@grupobbva.com</a>
David Mathieson	<a href="mailto:david.mathieson@grupobbva.com">david.mathieson@grupobbva.com</a>
Tatiana Alonso	<a href="mailto:tatiana.alonso@grupobbva.com">tatiana.alonso@grupobbva.com</a>



# Executive Summary

## Resumen ejecutivo

La estructura económica de Taiwán, una economía pequeña, desarrollada y de renta elevada, está dominada por el sector de servicios financieros. Al mismo tiempo, depende enormemente de la demanda exterior. Entre las exportaciones, el segmento más importante es el de los productos electrónicos. El motor del desarrollo económico de Taiwán fue el boom de las exportaciones de las décadas de 1960 y 1970. A partir de mediados de la década de 1980, la apreciación de su moneda obligó a Taiwán a abandonar la fabricación barata y sustituirla por industrias con alto contenido de capital y tecnología. Así, el país se convirtió en uno de los mayores productores mundiales de productos electrónicos. Debido al aumento de los costes, las industrias manufactureras de Taiwán comenzaron a trasladar sus bases de producción al extranjero. Cuando en la década de 1990 mejoraron las relaciones entre ambas márgenes del Estrecho de Taiwán, China continental se convirtió en el destino ideal de las inversiones taiwanesas, considerando que ambos países comparten el mismo idioma y la misma cultura. En la actualidad, más de 3 millones de taiwaneses trabajan en China continental. La ola de emigración, la ralentización del crecimiento demográfico y la mayor esperanza de vida se han cobrado un alto precio en la demografía de Taiwán, fenómeno que a largo plazo tendrá efectos negativos sobre el crecimiento económico. No obstante, las actuales posibilidades de flujos migratorios desde China continental podría compensar esta evolución negativa.

Taiwán está escasamente dotada de recursos naturales: apenas tiene unas pocas reservas de energías fósiles y depende totalmente de la importación de crudo, subproductos del petróleo, carbón y gas natural licuado. A pesar de la carencia de recursos fósiles, Taiwán cubre prácticamente el 90% de sus necesidades energéticas con combustibles fósiles. El sector industrial es el mayor usuario de energía, seguido por el transporte. La fuerte dependencia de las energías fósiles, conjuntamente con su alto porcentaje de consumo energético per cápita, explica por que las emisiones de carbono per cápita de Taiwán se cuentan entre las más altas del mundo, un importante reto de cara al futuro.

Al ser una de las economías más abiertas del mundo, la taiwanesa sufrió particularmente el colapso de las exportaciones que ha conllevado la peor recesión global desde la Segunda Guerra Mundial. No obstante, lo peor parece haber pasado y hoy la economía taiwanesa se ha acoplado al sólido crecimiento de China continental, producto de la reciente mejora de las relaciones bilaterales, y disfruta de los efectos de la estabilización de la economía mundial.

A pesar de los esfuerzos de las autoridades para estimular la economía, la tasa de paro se encuentra en máximos históricos. Esto supone un serio problema para que el gobierno obtenga el consenso necesario para impulsar el acuerdo de libre comercio con China continental, el Acuerdo Marco de Cooperación Económica (ECFA, por sus siglas en inglés).

En general, el sector bancario taiwanés se las ha arreglado bastante bien en la crisis si lo comparamos con otras economías desarrolladas. Esto se refleja en una alta ratio de solvencia, en un mínimo aumento de la morosidad y en la inexistencia de restricciones crediticias o de problemas de liquidez importantes. No obstante, el sector sufre de un relativo exceso de bancos, por lo que en el futuro se prevé que continúe consolidándose. En este trasfondo, China continental y Taiwán están adoptando medidas adicionales para profundizar sus vínculos financieros y continuar liberalizando los servicios financieros. Esto posiblemente se refleje pronto en el Memorando de entendimiento en materia de servicios financieros entre ambas regiones. De este modo, los bancos taiwaneses podrán seguir a sus clientes hasta China continental ofreciéndoles diversos servicios financieros. Esto contribuirá a incrementar la rentabilidad de la banca taiwanesa y abre ante el sector de servicios financieros la posibilidad de ser más competitivo a nivel internacional. También es muy probable que los bancos chinos abran sucursales en Taiwán como primera fase de sus planes de internacionalización.

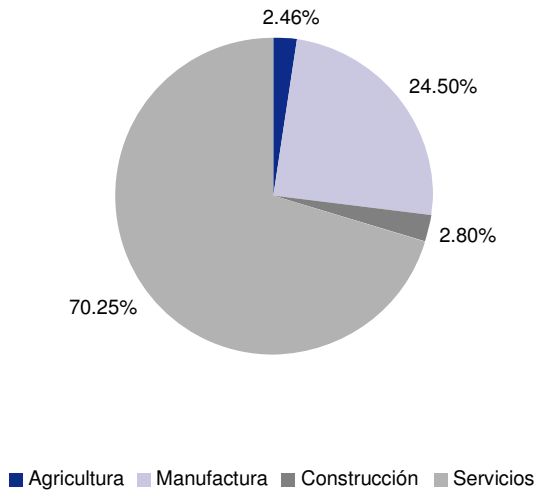


# Economy

## Estructura económica

Taiwán es la 26ª economía del mundo, y la novena de Asia. Es una décima parte que la economía de China continental y su volumen económico es comparable con el de la provincia china Guandong. Si estuviera unida a China, sería la cuarta economía provincial. Con una renta per cápita de 17.040 dólares estadounidenses, la taiwanesa es la 15ª economía más rica de Asia y en este momento se sitúa en tercer lugar en la región de la Gran China, tras Hong Kong y Macao.

Al igual que cualquier otro país desarrollado y de rentas altas, su estructura económica está dominada por el sector servicios, en tanto que la manufactura y los sectores primarios tienen una cuota del PIB del 24,5% y del 2,5%, respectivamente.

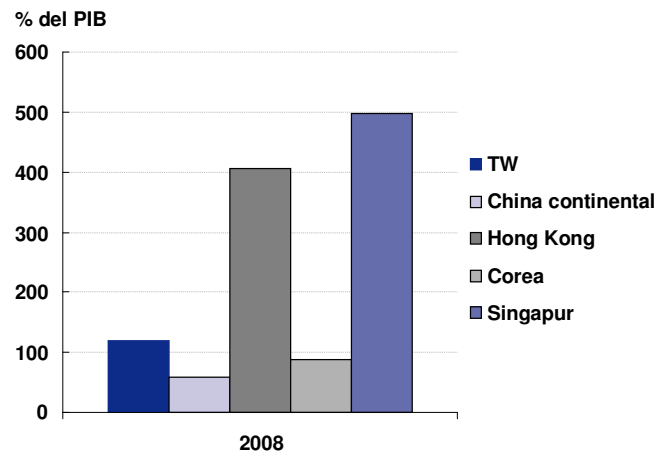


Siendo una economía abierta pequeña, la cuota del comercio en el PIB es bastante alta. En este momento se sitúa en el 110%, mucho mayor que China continental y Corea, pero mucho menor que Hong Kong y Singapur.

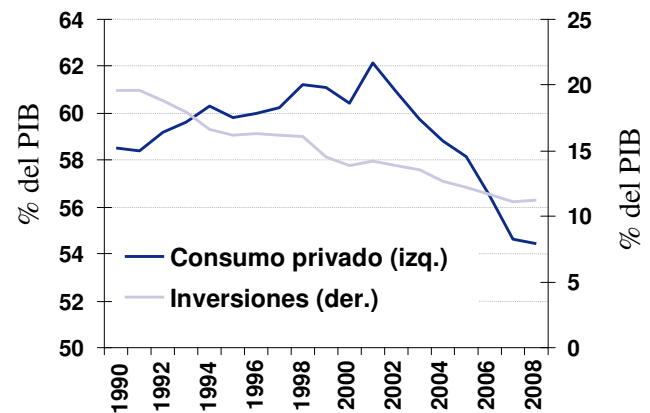
El porcentaje de las inversiones y del consumo en el PIB de Taiwán parece haber retrocedido rápidamente

en los últimos años. El consumo cayó desde el 61% de 2003 a aproximadamente el 55% de 2008, en tanto que las inversiones hicieron lo propio desde en torno al 20% de comienzos de la década de 1990 a poco más del 10% del PIB en 2008.

## Cuota de comercio respecto al PIB

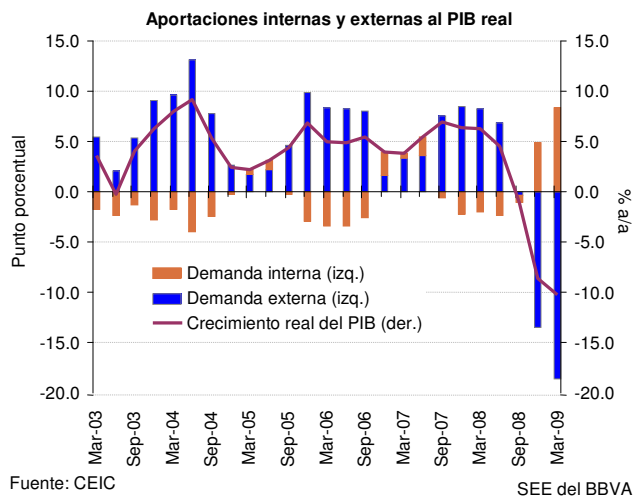


## Cuota de consumo privado e inversión en PIB



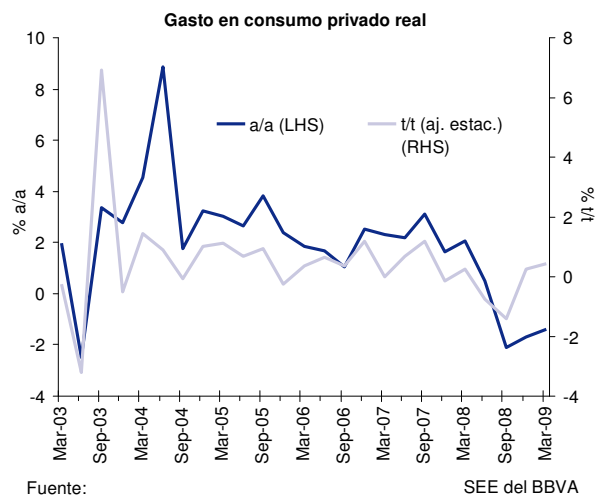
En el último lustro, la economía mantuvo una media de crecimiento del 4,17%, aproximadamente 1,13 puntos menos que su promedio de 20 años. Considerando la importancia del comercio, el motor fundamental de la economía taiwanesa había sido la demanda externa hasta el estallido de la crisis financiera global a mediados de 2008. La aportación de la demanda externa al PIB tuvo una media del 56,17% desde 2003 hasta 2008, mientras que la demanda interna fue del 43,83% en el mismo período.

No obstante, esta tendencia se invirtió después del último trimestre de 2008. Con el colapso del comercio internacional, la aportación de la demanda externa cayó en hasta un 18%, en tanto que la demanda interna creció un 8% gracias al paquete de estímulos del gobierno, como el cupón de consumo y otros proyectos de inversión.



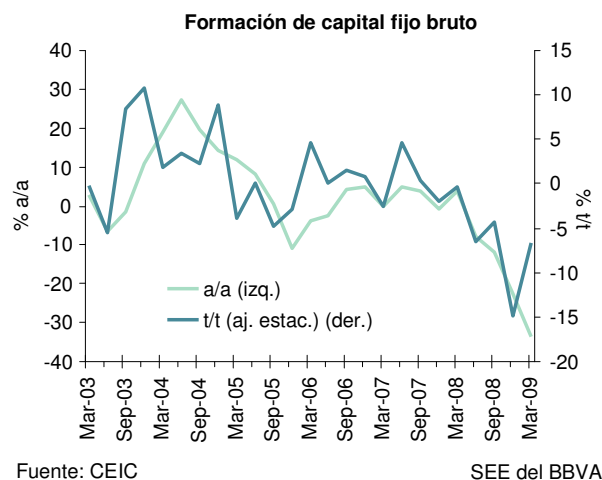
## Consumo

El crecimiento del consumo privado se mantiene anémico desde septiembre de 2003: una media del 0,66% intertrimestral estacionalizado (t/t est.). Esta débil evolución del consumo puede explicarse en parte por el limitado crecimiento de los salarios y por el éxodo de empresarios taiwaneses a China continental. En la actualidad trabajan allí 3 millones de taiwaneses, el 30% de la población activa del país. Aunque a nivel interanual el crecimiento del consumo privado cayó casi en un 2%, en el plano intertrimestral (estacionalizado) ha vuelto al terreno positivo gracias al programa de cupones de consumo del gobierno, que se estima en un 2,5% del PIB.

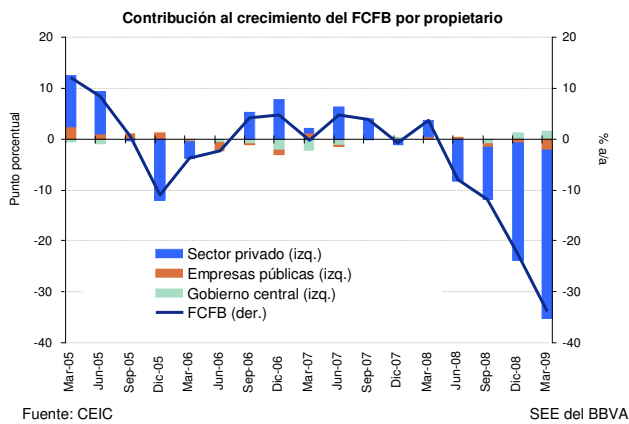


## Inversiones

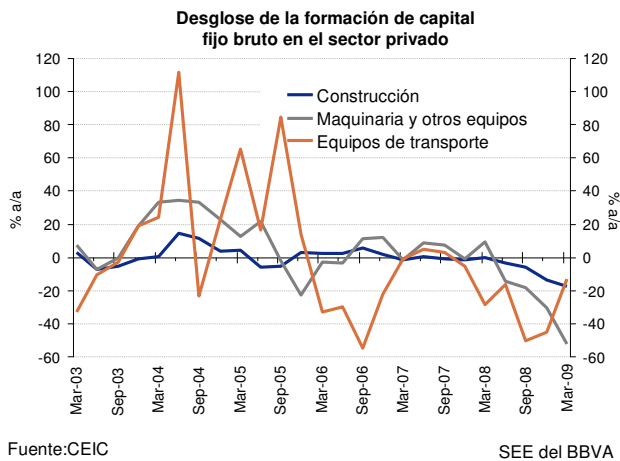
Del mismo modo, durante el mismo período el crecimiento de las inversiones en Taiwán ha sido limitado. La evolución media de las inversiones ha sido el -0,05% t/t estacionalizado. Desde 2007 el crecimiento interanual de las inversiones comenzó a caer, aunque experimentará cierta recuperación desde el 4T09.



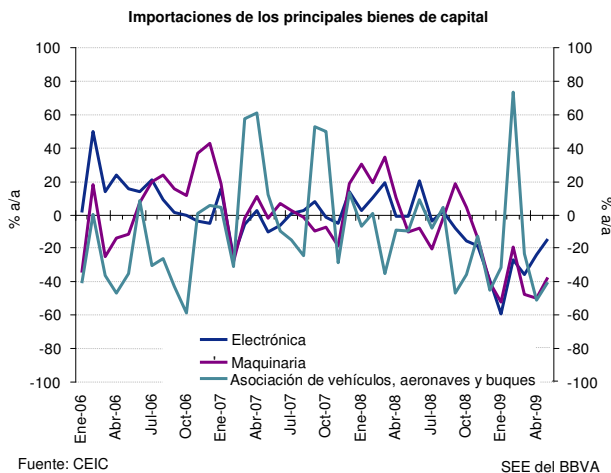
Tanto las empresas públicas como las privadas comenzaron a recortar sus planes de inversión antes del estallido de la crisis mundial, en el 3T08. La aportación a la formación de capital devino negativa desde 2008, en gran medida empujada por la caída de las inversiones empresariales. Por su parte, la inversión pública empezó a ser bastante positiva desde diciembre de 2008. No obstante, dado el pesimismo que reina en el sector privado, la inversión pública en su escala actual no ha conseguido invertir la marcada tendencia descendente.



En particular, sectores como el de la construcción, el transporte, el de maquinaria y otros equipos han sufrido profundos recortes en sus proyectos de inversión.

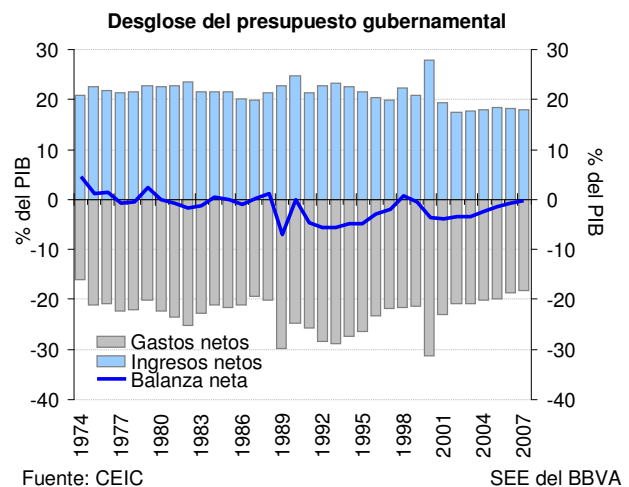


Considerando la fuerte dependencia de Taiwán de los bienes de capital, la retracción de las inversiones también se refleja en los datos de importación de bienes de capital.



## Finanzas públicas

El gobierno había mantenido un presupuesto bastante balanceado hasta 1989, cuando se produjo el colapso de una burbuja de activos. Desde entonces, el déficit presupuestario ha llegado incluso a alcanzar el -7,09%, como consecuencia de la necesidad de aportar para el rescate de instituciones financieras fallidas. Finalmente, el déficit presupuestario consiguió equilibrarse en 1998. No obstante, la subsiguiente crisis financiera asiática y el estallido de las burbujas de TI provocaron nuevos déficits hasta 2007. Para 2009 se espera que se sitúe en torno al 3,5%, según las previsiones más recientes.

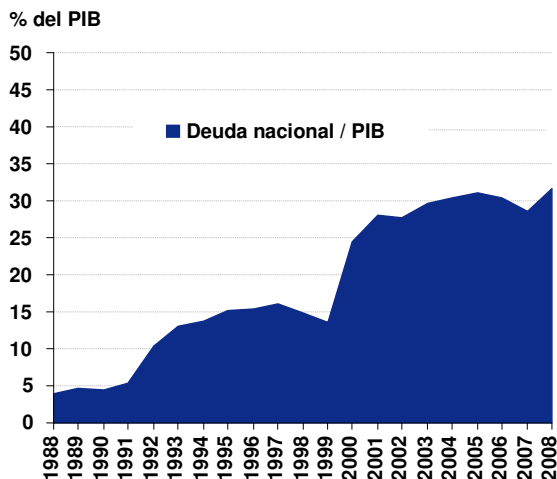


## Déficit fiscal previsto para 2009

	Deficit fiscal prev. (TWD mM)	Administración central (TWD mM)	Administraciones locales (TWD mM)	% del PIB
Previsiones a principios de 2009	950	750	200	2,5%
Previsiones Agosto 2009	1100	-	-	3,5%

El nivel de la deuda nacional de Taiwán es bastante bajo para los parámetros de la OCDE: en 2008 se situó apenas por encima del 31%. Sin embargo, se prevé que esta cifra alcanzará el 35,8% en 2010, como reflejo del significativo aumento del gasto público para financiar los paquetes de estímulo cuya finalidad ha sido contrarrestar la severa recesión. A pesar del problema del envejecimiento de su población, es poco probable que Taiwán sufra problemas de insostenibilidad de su deuda a medio plazo.

Deuda nacional como porcentaje del PIB

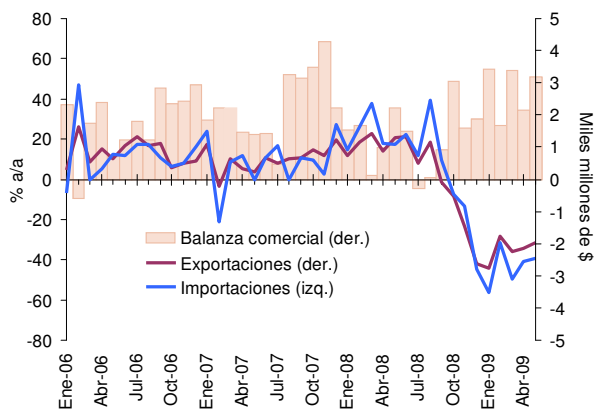


Fuente: CEIC, SEE del BBVA

### Comercio exterior

Tal y como se ha expuesto en la sección precedente, las exportaciones netas son las que más han contribuido al crecimiento económico de los últimos años. Mientras que el crecimiento del consumo privado y de la inversión se han mantenido estancados, el sector comercial se ha convertido en el más dinámico de la economía. Dado que Taiwán es uno de los mayores —y posiblemente más sofisticados— centros mundiales de producción e I+D de equipos electrónicos, sus exportaciones suelen evolucionar parejas con las importaciones, sobre todo debido a los componentes necesarios para la producción de equipos electrónicos. Antes de la crisis financiera mundial, el crecimiento de las exportaciones e importaciones mantenía un promedio del 12,79%. No obstante, tras el estallido de la crisis tanto las exportaciones como las importaciones se desplomaron, aunque los datos más recientes indican que posiblemente lo peor ya haya pasado.

Comercio exterior



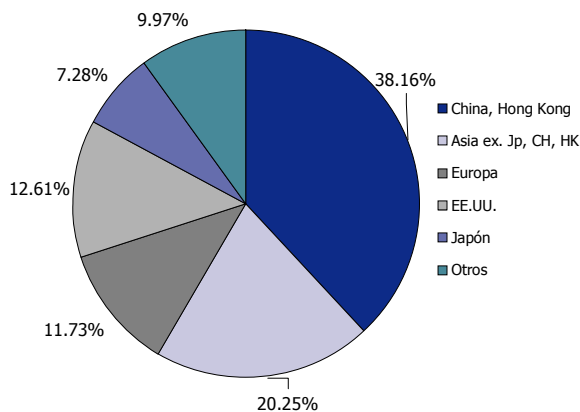
Fuente: CEIC

En lo que respecta al destino de las exportaciones de Taiwán, China continental y Hong Kong son sus mayores mercados, seguidos del resto de Asia y

Japón, y con EE.UU. y Europa en lejanos tercer y cuarto puestos.

Tras el estallido de la crisis mundial, las exportaciones de Taiwán a China y a los países emergentes de Asia fueron las que más retrocedieron, aunque desde entonces han experimentado una sólida recuperación. Aunque el ritmo de caída de las exportaciones a los mercados del G-3 fue menor que el de las dirigidas a China y a los países emergentes de Asia, en los últimos meses no se han observado indicios de recuperación.

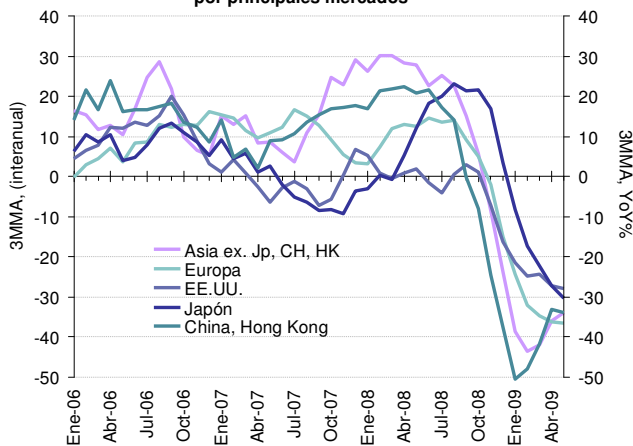
Cuota de exportaciones a los principales mercados (% de exportaciones totales, 9 de mayo, 12 años)



Fuente: CEIC

SEE del BBVA

Crecimiento de las exportaciones por principales mercados

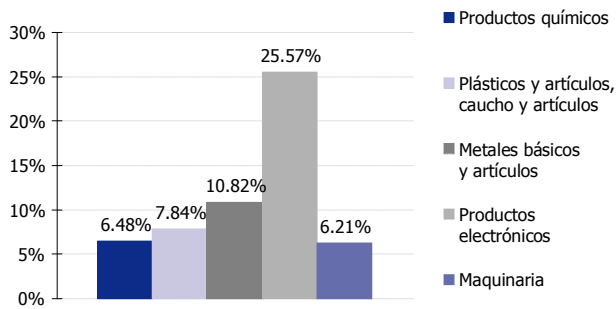


Fuente: CEIC

SEE del BBVA

En cuanto a los productos que Taiwán exporta, los electrónicos son los más importantes, con una cuota de aproximadamente el 26%. Detrás van los metales y artículos básicos, y los plásticos.

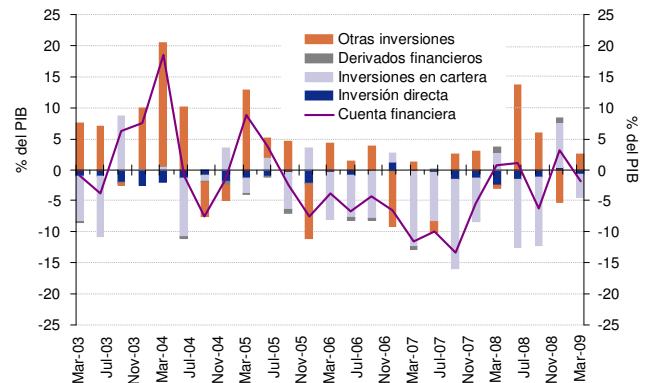
**Cuota de exportaciones por principales productos**  
(% de exportaciones, 9 de mayo, 12 años)



Fuente: CEIC

SEE del BBVA

**Cuenta de capital por componentes**



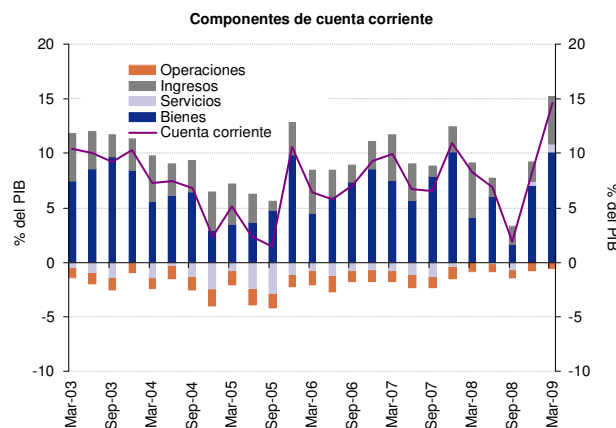
Fuente: CEIC

SEE del BBVA

### Balanza de pagos

Taiwán mantiene desde 2001 un sustancial superávit por cuenta corriente. En los últimos cinco años ha registrado una media del 6,59%. De los componentes de la cuenta corriente, los bienes suelen representar el mayor superávit, seguidos de la renta (una media del 2,74% en el mismo período), atribuible en general a las inversiones procedentes de China continental.

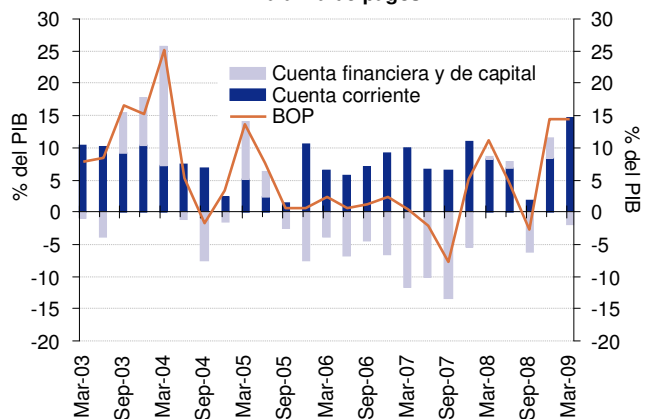
Taiwán ha tenido un superávit de la balanza de pagos en los últimos cinco años. En consecuencia, el banco central ha acumulado reservas de divisas valoradas en unos 40.000 millones de dólares. En este momento, las reservas de divisas de Taiwán alcanzan los 310.000 millones de dólares, las cuartas mayores del mundo.



Fuente: CEIC

SEE del BBVA

**Balanza de pagos**

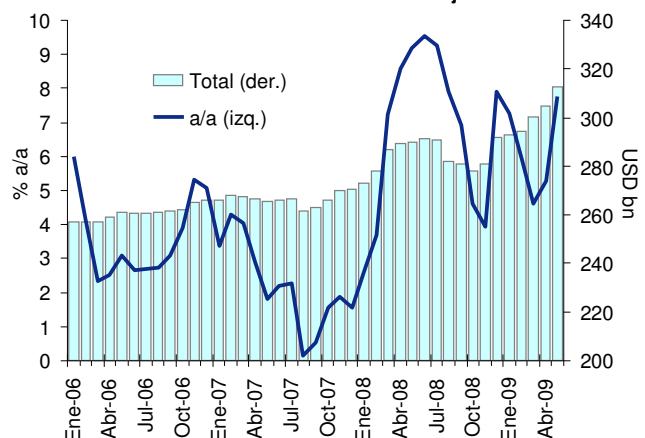


Fuente: CEIC

SEE del BBVA

Taiwán tiene cuentas de capital y financieras bastante balanceadas. En los últimos cinco años, las inversiones de cartera han representado la principal modalidad de flujos de capital, y son bastante sensibles a las condiciones del mercado. En el cénit de la actual crisis financiera global, los flujos de salida de carteras de inversión superaron el 7% del PIB. Desde marzo de 2009 estos flujos han vuelto a ser positivos, en consonancia con la mejora de la confianza de los mercados de los países emergentes. La otra parte más volátil de los flujos de capital son "Otras inversiones", que incluyen créditos comerciales y demás factores sensibles a las condiciones financieras globales.

**Reservas de divisas extranjeras**



Fuente: CEIC

SEE del BBVA



## Política monetaria

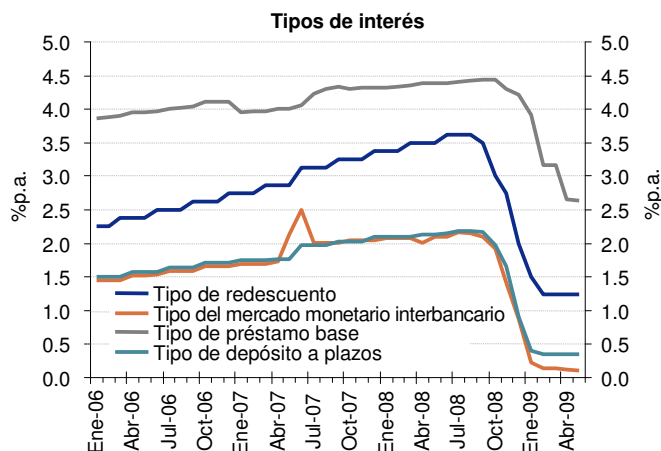
Según el Artículo 2 de la Ley del Banco Central de China de Taiwán, los principales objetivos de la política monetaria son “promover la estabilidad financiera, orientar operaciones de banca solventes, mantener la estabilidad del valor interno y externo de la moneda, y fomentar el desarrollo económico”. Como se ve, el banco central tiene múltiples objetivos, además de la estabilidad de los precios y del crecimiento económico que suelen asumir los bancos centrales del G-3.

La política monetaria se implementa utilizando los siguientes instrumentos: 1) operaciones en el mercado abierto con títulos elegibles, 2) política de ventanilla de descuentos para bancos comerciales, 3) requisitos de reserva, 4) redépósitos de instituciones financieras, y 5) persuasión moral y condiciones crediticias selectivas.

Además, el banco central presta gran atención a los flujos de capital para evitar actividades especulativas.

El Consejo de Administración (CA) es responsable de formular la política monetaria. El CA está compuesto por entre 11 y 15 consejeros, nominados por el Consejo Ejecutivo y designados por el presidente. El Consejo Ejecutivo, parte del CA, consta de siete consejeros ejecutivos que adoptan las decisiones monetarias. El gobernador del banco central y los ministros de Finanzas y de Asuntos Económicos son consejeros y directores ejecutivos en razón de sus cargos. Los sectores agrícola, industrial y comercial tienen al menos un representante en el Consejo Ejecutivo.

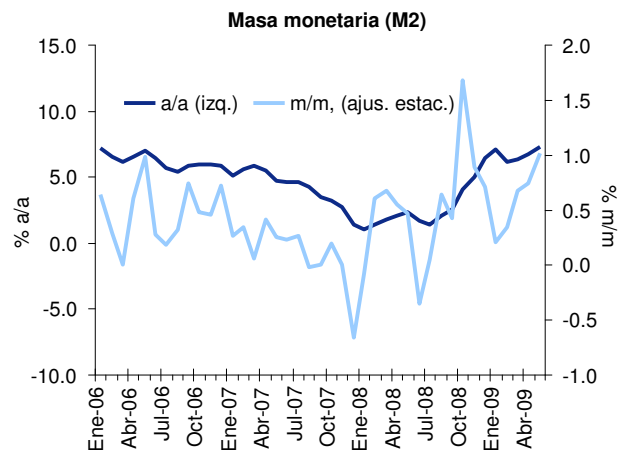
Desde septiembre de 2008, el BCC ha recortado los tipos de interés siete veces, y en este momento el tipo de redescuento es del 1,25%. Desde el último recorte, en febrero, el BCC se ha abstenido de nuevas reducciones aduciendo que las condiciones del mercado han mejorado, que la economía global se estabiliza y que ha repuntado la actividad del sector exportador.



Fuente: CEIC

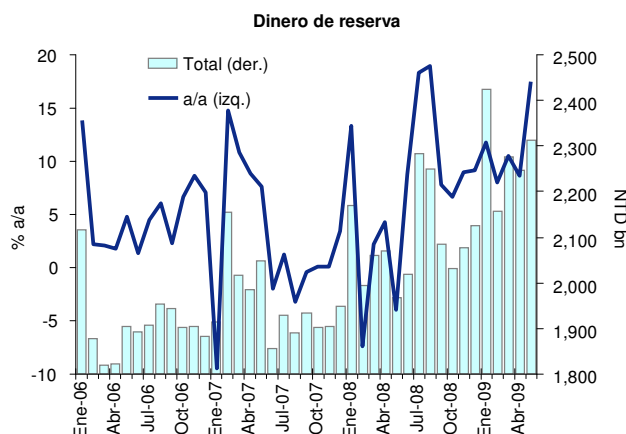
SEE del BBVA

Mientras que el crecimiento de las reservas (M0) y de la masa monetaria M2 se ha recuperado notablemente, la evolución interanual de los créditos ha seguido cayendo. No obstante, a nivel intermensual estacionalizado, se ha producido una reversión de la caída de los créditos. Se prevé que estas cifras mejorarán cuando en la economía se afiancen los indicios de estabilización.



Fuente: CEIC

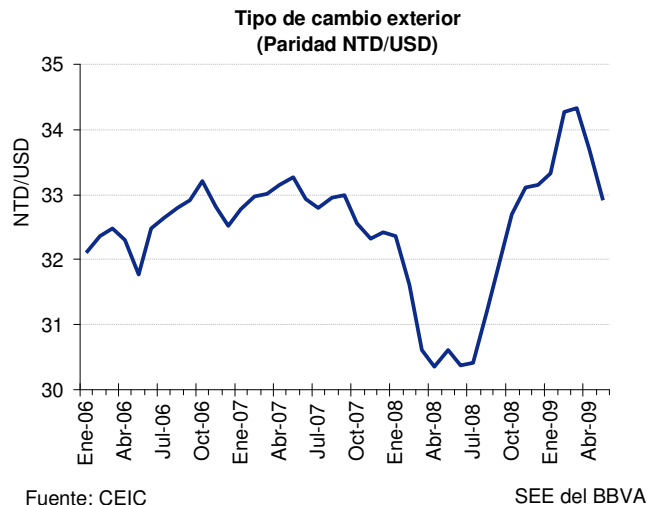
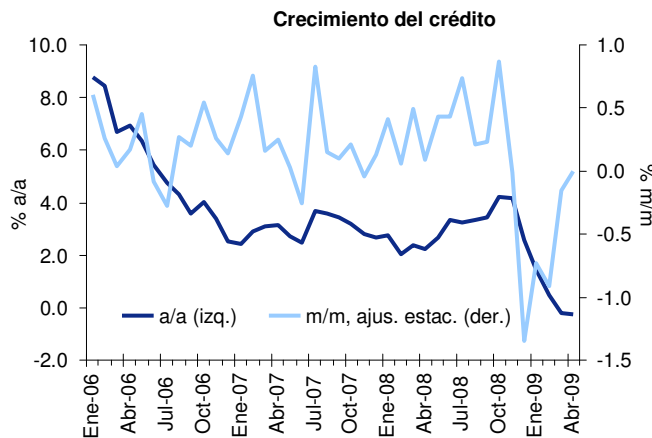
SEE del BBVA



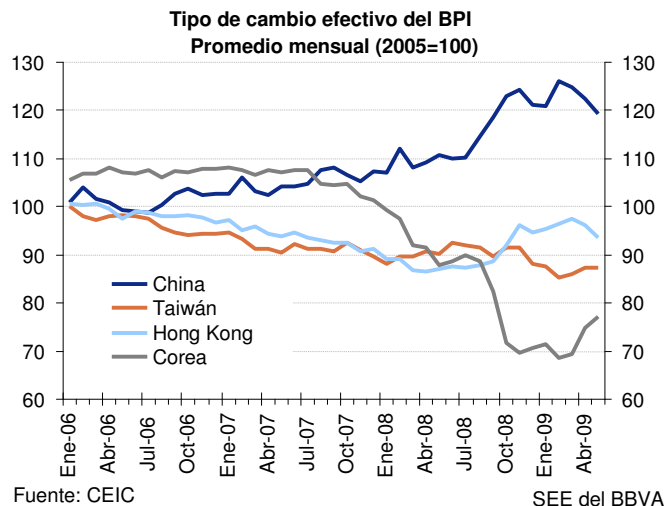
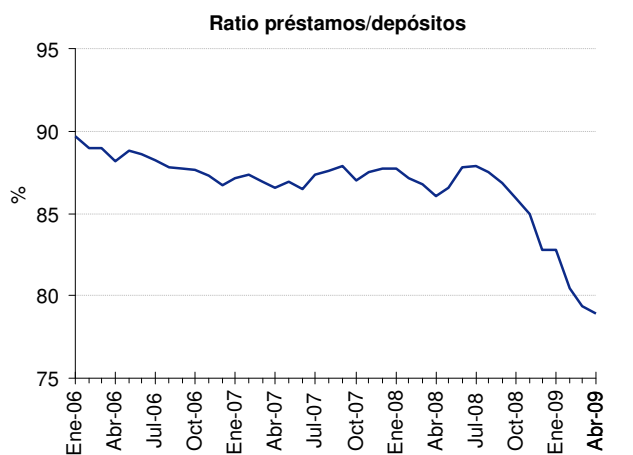
Fuente: CEIC

SEE del BBVA

Entretanto, con la desaceleración del crecimiento de los créditos, la liquidez del sistema bancario se ha incrementado notablemente dado que la ratio créditos/depositos ha retrocedido desde el 85% hasta debajo del 80%.



Fuente: CEIC SEE del BBVA

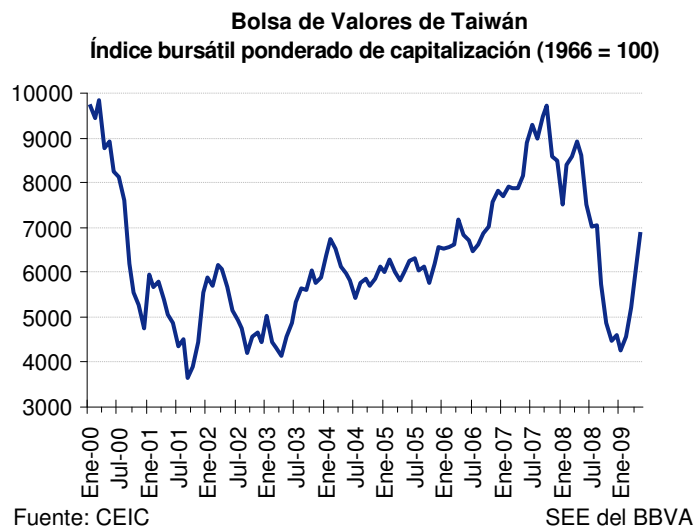


Fuente: CEIC SEE del BBVA

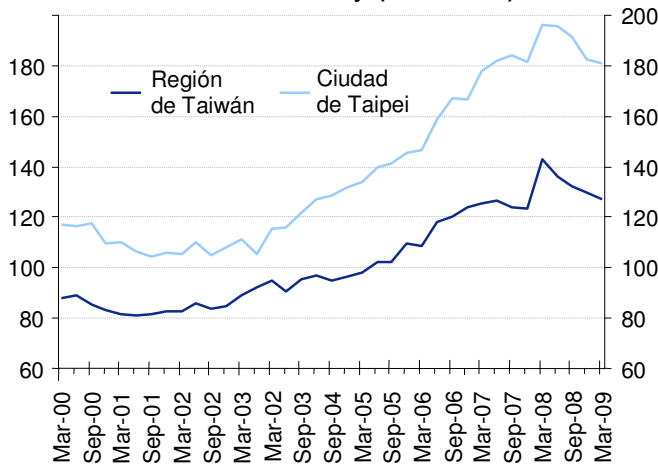
## Precios de activos

### Tipo de cambio

Tras un período de rápida depreciación del nuevo dólar taiwanés (NTD) frente al dólar estadounidense a mediados de 2008, la divisa china se ha revalorizado en más de un 10% hasta marzo de 2009 debido a las poco esperanzadoras perspectivas de una economía que se apoya en las exportaciones para crecer. Sin embargo, el NTD volvió a apreciarse después de marzo como consecuencia del crecimiento de China continental, mejor que el previsto, y a la mejora de las condiciones para la exportación. Con una devaluación nominal y con la inflación cayendo, también la competitividad de Taiwán ha mejorado. El tipo de cambio real se devaluó en menos de un 5%. Sin embargo, la depreciación real es mucho menor que la de Corea, uno de los principales competidores de Taiwán en sectores como los productos electrónicos.



**Índice de precios de la propiedad residencial Sinyi (Mar91 =100)**



Fuente: CEIC

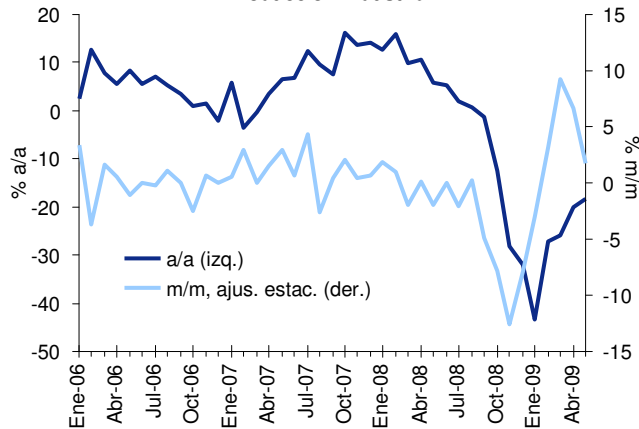
SEE del BBVA

El mercado bursátil repuntó notablemente desde marzo de 2009 y su rendimiento ha sido uno de los mejores del mundo. Se ha beneficiado de la mejora de las exportaciones del sector electrónico, del estrechamiento de las relaciones entre ambas márgenes del Estrecho de Taiwán (que promoverán las inversiones de China continental y la repatriación de capitales taiwaneses desde allí) y de las perspectivas de recuperación. El precio de las propiedades, aunque sigue cayendo, lo hace a un ritmo mucho menor. Además, el volumen de transacciones ha crecido.

**Evolución económica reciente**

Los datos más recientes indican que la caída libre de la producción industrial ha tocado fondo, y que la recuperación interanual sigue débil. A nivel mensual estacionalizado parece estar produciéndose una recuperación secuencial más sólida.

**Producción industrial**

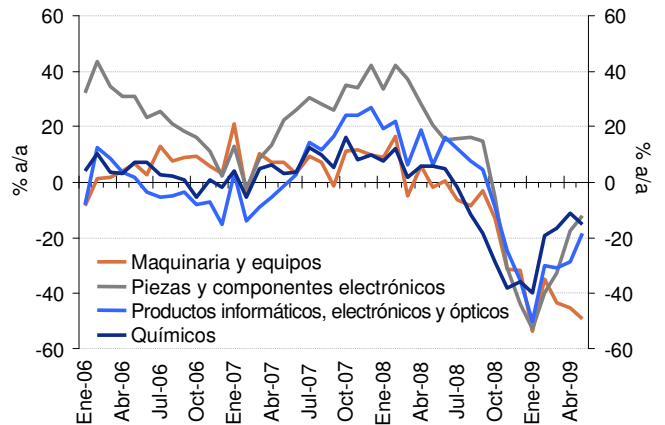


Fuente: CEIC

SEE del BBVA

Los datos de la producción industrial también reflejan un panorama similar. Salvo en el caso del sector de maquinaria y equipos, en otros importantes segmentos de la economía taiwanesa (electrónica, informática y químicos) se ha invertido la caída libre desde enero de 2009. Aunque a nivel interanual sigue cayendo, el ritmo de descenso de la producción industrial se ha ralentizado sustancialmente.

**Producción industrial en sectores clave**

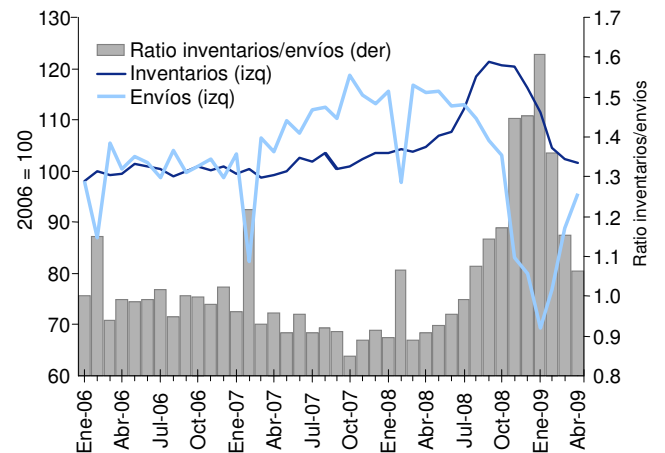


Fuente: CEIC

SEE del BBVA

De hecho, la fuerte caída de la producción industrial está estrechamente vinculada con la rápida acumulación de existencias después de julio de 2008, que alcanzó su pico en octubre y noviembre. A medida que los inventarios comenzaron a vaciarse después de diciembre de 2008, existe la necesidad de que la producción vuelva a reanudarse. No obstante, este proceso de recuperación sigue frágil porque así se encuentra la economía de los G-3, a pesar de los datos de sólido crecimiento registrados en China continental.

**Ratio inventarios/envíos**

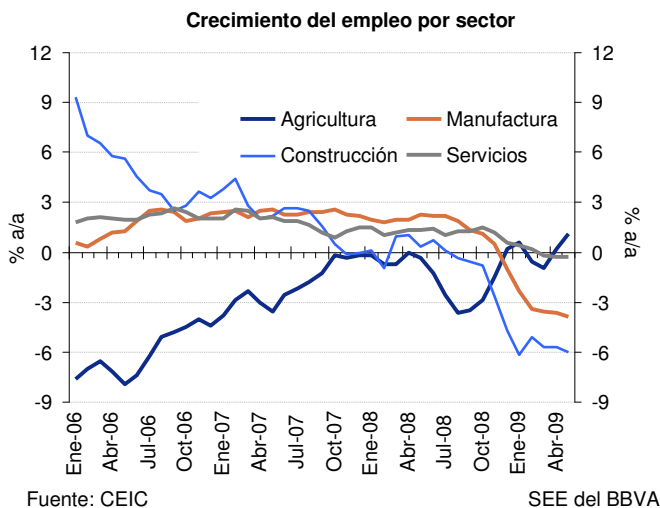
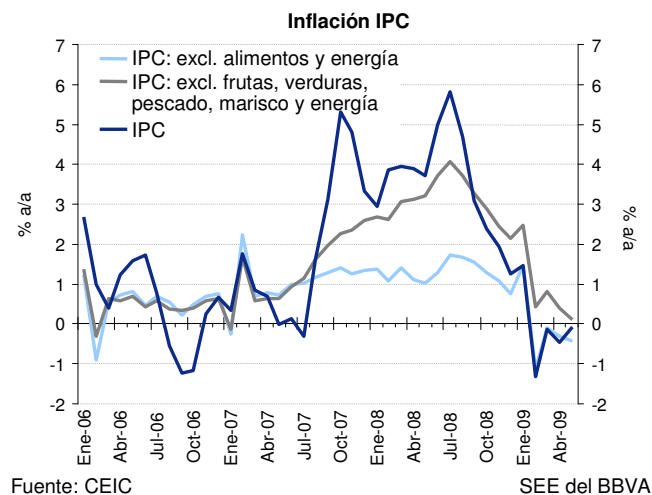
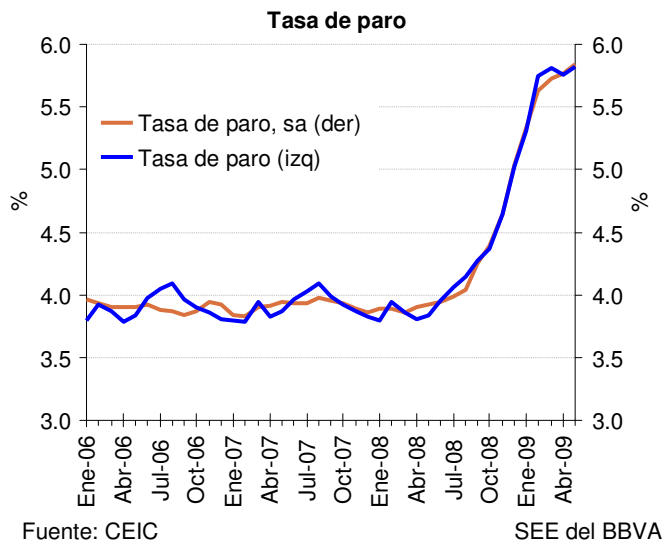


Fuente: CEIC

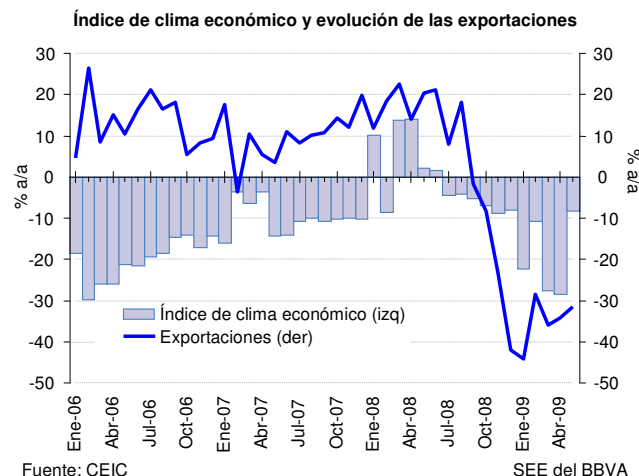
SEE del BBVA

La severa recesión económica ha empujado la tasa de paro hasta máximos históricos, próximos al 6%, desde el aproximadamente 4% registrado antes del estallido

de la crisis global. El empleo en el sector de la construcción fue el más castigado, seguido por el manufacturero, en tanto que los sectores agrícola y de servicios se las arreglaron mejor. Al parecer, en el sector agrícola se ha producido una pequeña recuperación en el crecimiento del empleo, posiblemente debido a la migración inversa desde el sector industrial urbano al agrícola.



## Perspectivas y riesgos a corto plazo



Debido al significativo estancamiento de la economía, las presiones inflacionarias han disminuido rápidamente. El IPC cayó bruscamente desde su nivel máximo, próximo al 6%, de julio de 2008 al -1% en enero de 2009. Desde entonces se ha instaurado la deflación. Entretanto, los precios mayoristas han caído todavía más abruptamente. Considerando la mínima presión salarial sobre la economía, esperamos que las presiones inflacionarias seguirán sofocadas de cara al futuro.

Al parecer, lo peor de la recesión ya ha pasado y la economía ha vuelto a ponerse en marcha. El índice del clima económico, un importante indicador, se ha recuperado bruscamente. Las perspectivas de la economía han sido objeto de una profunda revisión: desde el -4,25% previsto por el gobierno en mayo se

ha bajado al -1,1% que apuntan las instituciones de investigación privadas.

De cara al futuro hay una serie de factores favorables que posiblemente agilicen el proceso de recuperación económica de Taiwán. En primer lugar, la posible firma de un memorándum de entendimiento (MdE) sobre servicios financieros y el Acuerdo Marco de Cooperación Económica (ECFA, por sus siglas en inglés) (véanse los Recuadros 1 y 2) situará las relaciones económicas entre ambas márgenes del Estrecho de Taiwán en un marco estable y legalmente vinculante, que a su vez favorecerá enormemente el turismo, el comercio, las inversiones y otros tipos de flujos de capitales. Según un reciente y exhaustivo estudio del China Economic Research Institute, se estima que el ECFA incrementará el PIB de Taiwán entre un 1,65 y un 1,72%, aumentará entre 263.000 y 273.000 los puestos de trabajo, y subirá el superávit por cuenta corriente en 1.700 millones de dólares.

En segundo lugar, el sector servicios seguirá beneficiándose del incremento de los flujos turísticos procedentes de China continental. La experiencia de Hong Kong después de 2003 en sectores como la hotelería, el comercio minorista, los transportes y los parques temáticos sugiere que los efectos podrían ser mucho mayores que los actualmente previstos. Nuestras estimaciones, basadas en la experiencia de Hong Kong, sugieren que las repercusiones sobre la economía posiblemente se sitúen en torno al 0,12% anual.

En tercer lugar, el esperado MdE también supondrá más oportunidades para el exceso de bancos del sector financiero de Taiwán. Los bancos taiwaneses podrán seguir a sus clientes hasta China continental ofreciéndoles diversos servicios financieros. Esto contribuirá a incrementar la rentabilidad de la banca taiwanesa y abre ante el sector de servicios financieros la posibilidad de ser más competitivo a nivel internacional. Además, la reducción de las restricciones de inversiones de China continental en Taiwán también contribuirá a invertir la tendencia descendente de las inversiones. Si dichas inversiones se combinan con el sofisticado capital humano de Taiwán, la isla podría convertirse en un centro internacional de I+D para los sectores electrónico, químico y farmacéutico, capaces de competir directamente con la prominencia de los actuales líderes globales.

A pesar de los esfuerzos de las autoridades para estimular la economía, la tasa de paro se encuentra en máximos históricos. Esto supone un serio problema para que el gobierno obtenga el consenso necesario para impulsar el acuerdo de libre comercio con China continental. De hecho, el ECFA —al igual que cualquier acuerdo de libre comercio— generará tanto vencedores como vencidos. Por consiguiente serán necesarias ciertas iniciativas de ajuste del comercio para que los sectores que deban enfrentarse a una mayor competencia de parte de China continental

estén mejores preparados, e incentivarlos para ascender en la escala tecnológica y de la eficiencia.

## Recuadro 1: El ECFA y sus repercusiones en la integración económica de ambas márgenes del Estrecho

A medida que el Este asiático se va transformando en una zona de libre comercio (ZLC) mediante la firma de diferentes tratados entre los países de ASEAN + 3, Taiwán ha corrido el riesgo de quedar marginada debido a su aislamiento político. Las pérdidas económicas de este aislamiento político se estiman entre un 0,004% y un 2,23% del PIB de Taiwán, aunque bien podría ser que estas estimaciones sean demasiado bajas (Tabla 1).

Dado que ninguno de los países de la región reconoce a Taiwán como estado soberano y que por lo general los acuerdos de libre comercio se formalizan entre dos estados soberanos (o regiones de los mismos), a Taiwán le resulta imposible negociar cualquier modalidad de libre comercio con cualquier país, incluyendo los de la ASEAN (Asociación de Países del Sudeste Asiático), Corea y Japón. Para evitar profundizar la marginalización y para formalizar la cooperación e integración económica entre ambas márgenes del Estrecho de Taiwán en un marco institucional, a principios de 2009 la administración de Ma Ying-Jeou propuso negociar un tratado de libre comercio con China continental (Tabla 2). Dado que estos tratados suelen pactarlos estados soberanos, y considerando el problema de soberanía entre China continental y Taiwán, fue necesario buscar un nombre diferente. El nombre del acuerdo ha sido objeto de un par de revisiones. Primero se lo denominó Acuerdo de Cooperación Económica Integral (CECA, por sus siglas en inglés). Como consecuencia de las objeciones de la oposición política taiwanesa por el hecho de que el nombre CECA se asemejaba demasiado al del CEPA (Acuerdo para una Asociación Económica más Estrecha) — firmado entre China continental y sus dos regiones administrativas especiales, Hong Kong y Macao—, la administración Ma decidió rebautizarlo como Acuerdo Marco de Cooperación Económica (ECFA). El tratado también pretende aplicar los principios de la Organización Mundial del Comercio (OMC) para negociar con el gobierno de China Popular.

Se espera que la negociación de un tratado de libre comercio como el ECFA permita liberalizar los flujos de mercancías, servicios y capitales entre Taiwán y el continente. Aunque el contenido específico está pendiente de determinar mediante negociaciones bilaterales, las principales áreas de negociación incluirán: comercio de mercancías (aranceles y medidas no arancelarias), intercambio de servicios, protección de las inversiones, derechos de propiedad intelectual, medidas de protección, cooperación económica y mecanismo de resolución de disputas comerciales. Aunque no existe una priorización pactada de temas, se ha convenido tratar primero los más urgentes y aquellos en los que puede alcanzarse un consenso entre ambas partes. Por ejemplo, ello podría incluir la reducción de aranceles para sectores exportadores como el petroquímico, de maquinaria y piezas y componentes de automoción, así como aquellos sectores sensibles a las repercusiones del tratado de libre comercio firmado entre la ASEAN y China continental. Una vez alcanzados acuerdos en estas áreas, los demás temas serán negociados gradualmente cuando se alcancen consensos.

Quienes rechazan el ECFA, principalmente la oposición del Partido Demócrata Progresista (DPP), temen que el acuerdo propuesto provoque grandes pérdidas de puestos de trabajo en diversos sectores debido al incremento de la competencia desde China continental. El DPP sostiene que la normalización de las relaciones económicas con China también supondrá un riesgo para la seguridad nacional de Taiwán. Asimismo, el DPP alega que el propuesto ECFA con China continental provocará la “hongkongización” de Taiwán, aumentando su dependencia económica de China continental y, en última instancia, menoscabando el estatus de Taiwán. Como respuesta, la administración Ma confirmó que la negociación entra ambas partes estará basada en los principios de igualdad, dignidad e imparcialidad. Por otra parte, el actual gobierno insiste en que Taiwán no abrirá sus mercados a los productos agrícolas de China continental, y que las autoridades no permitirán movimientos de trabajadores entre Taiwán y China.

Pero, ¿cuál será la magnitud de las repercusiones económicas sobre Taiwán una vez que se firme el ECFA? Los actuales estudios, basados en modelos de equilibrio general computable (EGC) apuntan a que las repercusiones serán importantes. Si Taiwán firmase un tratado de libre comercio solamente con China continental, ello supondría un crecimiento permanente del PIB taiwanés del orden del 0,16%. No obstante, si Hong Kong participase del acuerdo, el impacto económico sobre Taiwán podría comportar un aumento adicional del 2%. Por otra parte, si el tratado de libre comercio incluyese a un gran número de otros países, como los de la ASEAN, China, Japón y Corea, las repercusiones económicas sobre Taiwán podrían alcanzar hasta el 3,42% (Tabla 3).

De hecho, aparentemente un tratado de libre comercio con China continental supondría una situación favorable para todos los involucrados, al menos en términos generales. A Taiwán le ayudaría a promover y normalizar las relaciones económicas con China continental y a reducir la hostilidad entre ambas márgenes del Estrecho. Además, posiblemente el tratado impulsaría la internacionalización de las relaciones económicas de Taiwán con otras economías de la región, contribuyendo a superar la actual crisis económica a través de nuevos canales de crecimiento. En cuanto a China, aunque debería pagar el coste de incurrir en un mayor déficit comercial con Taiwán, el tratado supondría acercarse a Taiwán política y culturalmente, sentando así las bases para negociaciones políticas sobre las relaciones entre ambas partes.

No obstante, habrá sectores que sufrirán los efectos de ese tratado. En particular, dado que China y las economías de la ASEAN implementarán formalmente su tratado de libre comercio en enero de 2010, las empresas taiwanesas comenzarán a sentir los efectos del desvío del comercio entre los países de la ASEAN y China, ya que los productos taiwaneses perderán competitividad como resultado de los altos aranceles. Esto podrá afectar a las oportunidades de empleo y a la recuperación económica de Taiwán de la recesión global.

**Tabla 1: Tratado de libre comercio asiático y repercusiones sobre Taiwán**

Unidad: %

Ámbito del TLC	Escenario	Repercusiones sobre el PIB	Fuentes de estudios	
<b>ASEAN+ China</b>	Liberalización del comercio (estática)	-0,009	Gu y otros (2004)	
	Liberalización del comercio (dinámica)	-0,137		
	Facilitación del comercio (estática)	-0,004		
	Facilitación del comercio (dinámica)	-0,046		
	Liberalización+facilitación (estática)	-0,013		
	Liberalización+facilitación (dinámica)	-0,196		
	TLC		-0,040	Huan y otros (2004)
			-0,04	Chan y otros (2004)
			-0,19	Chen y otros (2004)
			-0,08	Ma y otros (2002)
		-0,0260	Chen y otros (2005)	
	Eliminación de aranceles + liberalización de los servicios + facilitación del comercio	-0,49	Kawai y otros (2008)	
<b>ASEAN + Japón</b>	TLC	-0,09	Ma y otros (2002)	
	Eliminación de aranceles + liberalización de los servicios + facilitación del comercio	-0,21	Kawai y otros (2008)	
<b>ASEAN + Corea</b>	Eliminación de aranceles + liberalización de los servicios + facilitación del comercio	-0,09	Kawai y otros (2008)	
<b>ASEAN + (Japón, Corea y China)</b>	Liberalización del comercio (estática)	-0,035	Gu y otros (2004)	
	Liberalización del comercio (dinámica)	-0,730		
	Facilitación del comercio (estática)	-0,014		
	Facilitación del comercio (dinámica)	-0,217		
	Liberalización+facilitación (estática)	-0,050		
	Liberalización+facilitación (dinámica)	-0,982		
	TLC sin TLC entre Japón, China y Corea		-0,100	Huang y otros (2004)
			-0,1	Chan y otros (2004)
	TLC con TLC entre Japón, China y Corea		-0,160	Huang y otros (2004)
			-0,16	Chan y otros (2004)
	TLC		-1,08	Chen y otros (2004)
			-0,0713	Chen y otros (2005)
		-0,25	M y otros (2002)	
	Eliminación de aranceles + liberalización de los servicios + facilitación del comercio	-2,03	Kawai y otros (2008)	
<b>ASEAN + EE.UU. + China + Japón + Corea</b>	TLC	-0,50	Ma y otros (2002)	
<b>ASEAN + (Japón, Corea, China, Australia, Nueva Zelanda, India)</b>	Eliminación de aranceles + liberalización de los servicios + facilitación del comercio	-2,23	Kawa y otros (2008)	
<b>China, Japón, Corea</b>	TLC	-0,71	Chen y otros (2004)	
<b>China y Hong Kong</b>		-0,15		
<b>Japón y Singapur</b>		-0,02		
<b>Japón y Corea</b>		-0,08		

Fuente: Tung Cheng-Yuan, *East Asia Economic Integration and Taiwan's Strategy*, Taipei: National Chengchi University Press, 2009.



**Tabla 2: Resumen de eventos del ECFA**

Fecha	Eventos
<b>2007.06.04</b>	Primera mención por parte de Ma Ying-Jeou en su plataforma electoral. Oficialmente mencionado más tarde en la Comisión Electoral Central.
<b>2008.12.31</b>	Respuesta oficial de Hu Jintao en ocasión de la conferencia para celebrar el 30º aniversario de la publicación de la "Carta a nuestros compatriotas de Taiwán"
<b>2009.02</b>	Denominación oficial en inglés como ECFA
<b>2009.04.26</b>	Propuesto en la tercera ronda de conversaciones entre ambas márgenes del Estrecho
<b>2009.05.11</b>	Ma Ying-Jeou sostiene la posibilidad de negociarlo en la cuarta ronda de conversaciones.
<b>2009.07.13</b>	Lai Shin-Yuan, jefe de la Comisión de Relaciones con el Continente, anuncia que el ECFA no será incluido en la cuarta ronda de conversaciones y que no será formalizado hasta el año siguiente. La Bolsa cae ese mismo día más de un 6%.
<b>2009.07.14</b>	El primer ministro Liu Chao-shiuan declara que Taiwán seguirá buscando un acuerdo de cooperación económica con China, añadiendo que "no se han producido retrasos" en el proceso.
<b>2009.12</b>	Celebración de la cuarta ronda de conversaciones entre ambas márgenes del Estrecho.
<b>2010.01</b>	Entrada en vigor del TLC entre ASEAN y China

Fuente: Estimaciones del BBVA

**Tabla 3: Participación de Taiwán en los TLC regionales y repercusiones sobre su economía**

Unidad: %

Ámbito del TLC	Escenarios	Repercusiones sobre el PIB	Fuentes de estudios
Taiwán y Corea		0,289	
Taiwán y Japón		1,57	Chen y otros (2004)
Taiwán y EE.UU.		1,63	
Taiwán y EE.UU.		0,3	Comisión de Comercio Internacional de EE.UU. (2002)
Taiwán y EE.UU.		0,3	John Gilbert (2003)
Taiwán y EE.UU.		0,8	Chun Hwa Institute (2002)
Taiwán y China	TLC	0,1634	Chen, Liying y otros (2005)
Taiwán, China y Hong Kong		2,04	Chen y otros (2004)
ASEAN + Taiwán + China		0,1673	
ASEAN + Taiwán + Japón + Corea + China		0,1145	Chen, Liying y otros (2005)
ASEAN + Taiwán + Japón + Corea + China		3,42	Chen y otros (2004)
ASEAN + Taiwán + Japón + Corea + China		3,28	Chan y otros (2004)
Liberalización del comercio mundial		4,54	Che y otros (2004)

Fuente: Tung Cheng-Yuan. *East Asia Economic Integration and Taiwan's Strategy*, Taipei: National Chengchi University Press, 2009.

## Recuadro 2: MdE de los sectores de servicios financieros

Aunque un memorando de entendimiento (MdE) es una declaración de acuerdo utilizada en una primera fase de negociación de un contrato, tratado o acuerdo entre dos o más partes, no es un contrato típico legalmente vinculante. El MdE sobre sectores de servicios financieros entre China continental y Taiwán es un documento de este tipo, base de una negociación. Se prevé que el MdE desemboque en una flexibilización, o incluso la eliminación, de las actuales barreras de leyes y reglamentos para intercambios financieros, abra el camino para la cooperación financiera entre ambas márgenes del Estrecho, reduzca los requisitos para el acceso mutuo a los mercados financieros y abra oportunidades para el intercambio entre instituciones financieras de China continental y Taiwán.

Las autoridades financieras de ambas partes han declarado su disposición a negociar un MdE sobre un mecanismo de supervisión financiera basado en el primer "Foro Económico y Comercial entre ambas márgenes del Estrecho" de 2006. A principios de julio, el gobierno de Taiwán envió un grupo de diez legisladores a visitar China para entender mejor los motivos del MdE y discutir los detalles de un acuerdo financiero entre ambas partes. La delegación visitó a autoridades reguladoras de banca, seguros y bursátiles de China continental. Se prevé que el MdE se formalice hacia finales de este año.

En principio, el MdE sobre sectores de servicios financieros tiene por objeto alcanzar los siguientes objetivos:

- 1) reducir las limitaciones para que Taiwán pueda invertir en el continente y promover la continuación de la liberalización de los mercados de capitales de ambas partes;
- 2) reforzar la competitividad internacional de Taiwán en el sector financiero, y evitar su marginalización de los mercados financieros regionales;
- 3) compartir las experiencias de ambas partes y facilitar la agilización del desarrollo financiero de las mismas; y
- 4) reforzar el intercambio de información entre las autoridades supervisoras.

Tras el anuncio del MdE, la mayoría de los bancos más importantes de Taiwán han iniciado los preparativos para convertir en sucursales sus oficinas de representación en China con el objeto de ampliar la gama de servicios a sus clientes con actividades de inversión en China tras la firma del MdE.

Pero, ¿cómo afectará este MdE a las instituciones financieras de China continental y de Taiwán? Aunque todavía no se conocen los detalles, en este momento el tema que más preocupa a los involucrados es la forma de entrada en los respectivos mercados financieros. Esto se debe a que cuando China continental y Taiwán se incorporaron a la OMC, aquella fue identificada como miembro en desarrollo, en tanto que Taiwán lo fue como país desarrollado. En consecuencia, las dos partes tienen normas diferentes para el acceso a los mercados financieros. Si finalmente no se firma el Acuerdo Marco de Cooperación Económica (ECFA), ello supondrá que ambas partes no tendrán un igual acceso a los mercados, según el MdE financiero, dentro del actual marco de la OMC. Esto quiere decir que cuando los bancos de China continental entren al mercado taiwanés, podrán comenzar inmediatamente a ofrecer servicios financieros plenos a sus clientes. Por otra parte, los bancos de Taiwán solamente podrán hacer lo propio una vez que tengan establecidas sucursales en China continental durante más de 3 años. Obviamente, esto supondrá una considerable desventaja para la banca taiwanesa (Tabla 1). Además, las restricciones a la propiedad y al ámbito de actividades del marco de la OMC también comportarán desventajas para las firmas de intermediación financiera de Taiwán (Tabla 2).

**Tabla 1: Temas específicos del sector bancario a incluir en el MdE**

	<b>Situación actual (antes del MdE)</b>	<b>Resultados esperados (después del MdE)</b>
<b>Sector bancario</b>	<b>Taiwán</b> solamente puede operar oficinas de representación en China continental	podrá establecer sub-sucursales una vez que tenga oficinas
	prohibición de conceder créditos	podrá realizar operaciones en moneda local una vez que tenga establecidas sucursales durante más de 3 años
	<b>China continental</b> no puede operar en Taiwán	podrá establecer sub-sucursales y realizar todo tipo de actividades con sus clientes

Fuente: Estimaciones del BBVA

**Tabla 2 Temas específicos del sector bursátil a incluir en el MdE**

	<b>Situación actual (antes del MdE)</b>	<b>Resultados esperados (después del MdE)</b>
<b>Sector bursátil</b>	solamente puede operar oficinas de representación en China continental	podrá establecer subsidiarias en China continental
	prohibición de cualquier actividad de intermediación financiera	podrá realizar todo tipo de actividades de intermediación financiera
	podrá invertir un máximo de solamente el 0,4% de sus activos netos en valores de China continental, y hasta un 10% en valores H y "red chips" de Hong Kong y Macao	podrá adquirir importantes participaciones en instituciones financieras locales de China continental
	el total de acciones en una empresa de valores de China continental no podrá ser inferior al 25%	se prevé que se eliminará
	la ratio de inversión de empresas de valores taiwanesas en títulos y futuros de China continental está limitada al 10% del valor neto de dichas empresas	se ajustará al alza hasta el 20%

Fuente: Estimaciones del BBVA



# Banking

## 1. Estructura del sistema bancario

### Regulador bancario

El Banco Central de China (BCC) cumple las funciones de banco central y de autoridad reguladora financiera.

En 2004 se instituyó otro organismo regulador independiente, la Comisión de Supervisión Financiera (CSF), al cual se trasladaron algunas de las responsabilidades del Ministerio de Finanzas (MdF). La Comisión cuenta con cuatro oficinas. De ellas, la Oficina de Banca regula y supervisa al sector bancario. Las otras tres se encargan de valores y futuros, seguros y control de bancos, respectivamente.

### Bancos comerciales

El sistema bancario de Taiwán comprende bancos locales y extranjeros. Los locales se dividen en cuatro subsectores principales: bancos comerciales locales, bancos para PYMES, cooperativas de crédito y departamentos de crédito de la Asociación de Granjeros y Pescadores (FFA). Además, existe otra importante institución no monetaria, la Chunghwa Post Co., cuya cuota en el mercado de depósitos es bastante considerable. La Tabla 1 indica las dimensiones de cada tipo.

**Tabla 1: Sistema bancario taiwanés (unidad: miles de millones de NTD)**

	Total activos	Depósitos	Créditos
Bancos comerciales locales	26,877.5	19,253.5	15,607.6
Bancos para pymes	1,112.8	833.4	781.6
Cooperativas de crédito	602.2	541.8	344.2
Departamento de crédito de FFA	1,567.4	1,322.7	684.8
Bancos extranjeros	2,896.1	932.1	635.7
Chunghwa Post Co	4,741.0	4,381.7	5.1

Los datos corresponden a mayo de 2009.  
Fuente: CEIC y BBVA.

### Bancos locales

En esta categoría existen cuatro tipos. Los bancos comerciales locales están autorizados para realizar todo tipo de transacciones bancarias habituales, como otorgamiento de créditos, aceptación de depósitos y actividades de cambio de divisas. En mayo de 2009 había 37 bancos comerciales locales, cuyos activos totales ascendían a 26.900 billones de NTD, lo cual los convierte en la principal fuerza del sistema bancario

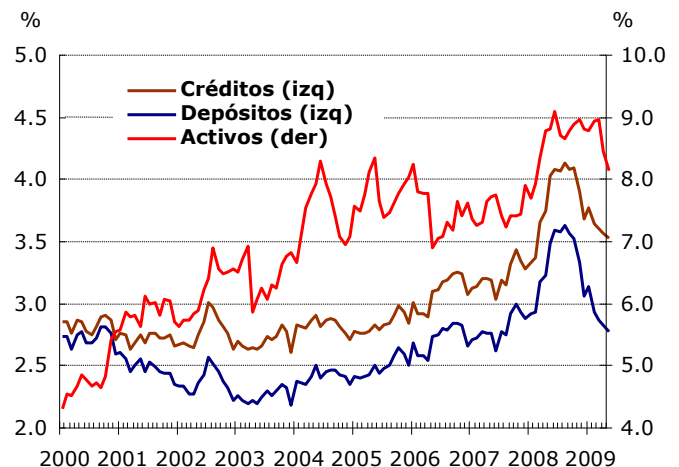
taiwanés. Los bancos para PYMES están teóricamente limitados para operar en regiones geográficas específicas. Por el momento, solamente el Taiwán Business Bank pertenece a esta categoría. A finales de mayo de 2009 tenía 814.000 millones de NTD en préstamos pendientes, y 1 billón en depósitos.

Las cooperativas de crédito y los departamentos de crédito de la FFA son importantes fuentes de financiación para PYMES y empresas locales. En mayo de 2009 había 27 cooperativas de crédito y 264 departamentos de crédito de las asociaciones de granjeros y pescadores. Desde 1995, el gobierno ha permitido a las cooperativas de crédito transformarse en bancos comerciales, pero muy pocas han concluido esta transformación. En última instancia, esta categoría desaparecerá o se fusionará con los bancos locales durante el proceso de consolidación bancaria.

### Bancos extranjeros

El sistema bancario taiwanés se abrió más a la competencia extranjera como consecuencia de la liberalización prevista por la Organización Mundial del Comercio (OMC). Taiwán impone menos limitaciones a la entrada de bancos extranjeros debido a que la OMC lo considera país desarrollado. Esta situación ha posibilitado que los bancos extranjeros que se han radicado en Taiwán tengan abundantes oportunidades. No obstante, su cuota de mercado todavía es mínima: solamente el 8,1% del total de activos (Gráfico 1).

**Gráfico 1: Cuota de mercado de los bancos extranjeros por activos**



Fuente: CEIC y BBVA.

**Chunghwa Post Co.**

Otra institución financiera no monetaria digna de mencionar es la Chunghwa Post Co., Ltd., que también ofrece servicios de depósito y de créditos (limitado). Su volumen de créditos es bastante pequeño en comparación con los depósitos. En mayo de 2009, los depósitos sumaban 4,38 billones de NTD, y solamente 5.120 millones de NTD en créditos.

**2. Evolución reciente del sector bancario**

**Regulación y rendimiento**

La crisis financiera asiática de 1997-1998 castigó duramente a los bancos taiwaneses: los precios de sus activos cayeron, abundaron las quiebras, aumentaron las presiones para depreciar la moneda y se produjo un éxodo de capitales. Las autoridades aprendieron las lecciones de dicha crisis y obligaron a los bancos a emprender procesos de recapitalización y reestructuración. Gracias a la supervisión de las autoridades, en los últimos años se han reforzado la gestión de riesgos y la calidad de los activos bancarios.

La eficacia operativa de la banca ha mejorado notablemente y los coeficientes de solvencia se han ajustado mediante aumentos de capital y emisiones de acciones. En mayo de 2009, el coeficiente de solvencia aumentó hasta el 11,5%, en comparación con el 10,8% de principios de 2008. Se trata de una cifra muy superior a la norma internacional mínima del 8,0%. (Gráfico 2)

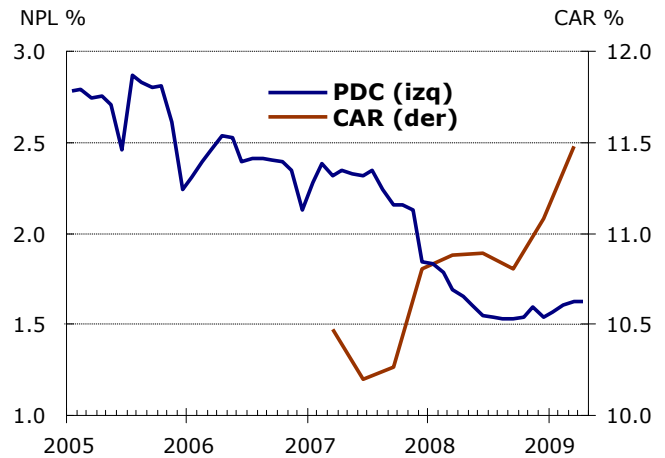
Los PDC (préstamos de dudoso cobro) de los bancos es una de las estadísticas más vigiladas del sector financiero taiwanés. En julio de 2005 entró en vigor una definición más amplia de los PDC, más ajustada a las normas internacionales. El nivel promedio de PDC de los bancos comerciales alcanzaba en mayo de 2009 el 1,61%, cifra apenas superior a la de un año atrás. (Gráfico 2)

Además, los bancos taiwaneses no tuvieron que enfrentarse en 2008 a las importantes restricciones de financiación ni a los problemas de liquidez experimentados por muchos países desarrollados. El ritmo de crecimiento de los depósitos fue superior al de los créditos. En mayo de 2009, la ratio créditos/depósitos había bajado hasta el 78,5% frente al 88% de principios de 2008. La banca taiwanesa puede financiar sus operaciones gracias a sus abundantes depósitos locales. (Gráfico 3)

No obstante, la baja ratio créditos/depósitos también refleja que los bancos de Taiwán se han mostrado reacios a otorgar préstamos durante la actual crisis financiera, lo que podría suprimir los efectos positivos de la flexibilización de la política monetaria y retrasar la recuperación económica.

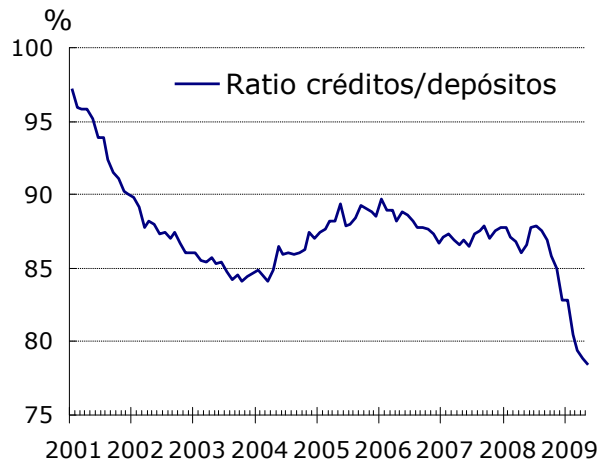
En general, la banca taiwanesa viene capeando bastante bien la actual crisis financiera mundial. Por el incremento de los ingresos y por unos indicadores prudentes relativamente sólidos, el sistema financiero de Taiwán presenta muchos menos riesgos que los de los aparentemente mejor regulados mercados del G7.

**Gráfico 2: Coeficiente de solvencia y ratio de PDC**



Fuente: CEIC y BBVA.

**Gráfico 3: Ratio créditos/depósitos**



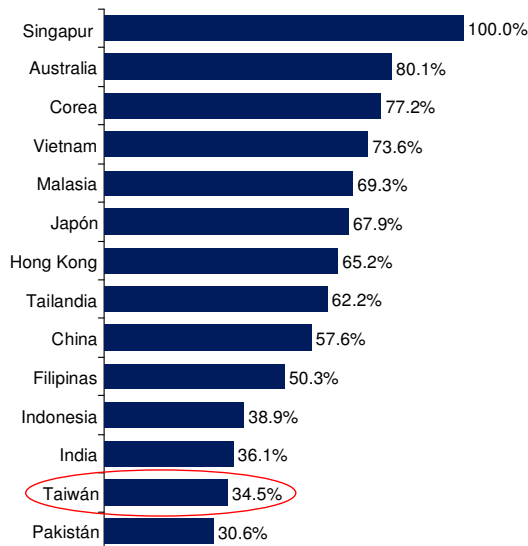
Fuente: CEIC y BBVA.

**Baja concentración del mercado**

Hacia finales de 2008, los créditos pendientes de la banca representaban el 150% del PIB, y los depósitos el 180%. El alto índice de ahorro supone la existencia de amplias oportunidades en la isla. El país cuenta con 37 bancos comerciales locales, 32 bancos extranjeros y otras instituciones de crédito que prestan sus servicios a un mercado de solamente 23 millones de personas. Por consiguiente, aunque la banca taiwanesa es avanzada y madura, la concentración del mercado es baja, pero la competencia es alta.

En comparación con otros países de Asia, el mercado de Taiwán está menos concentrado: sus 5 participantes más importantes solamente tienen una cuota de mercado del 34,5% por activos. (Gráfico 4)

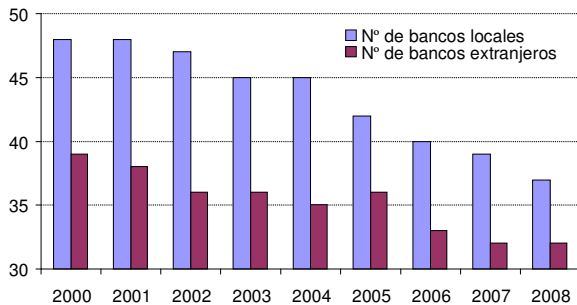
**Gráfico 4: Cuota de mercado de los 5 principales participantes, por activos**



Fuente: bancos centrales, informes de EIU, Linklaters y BBVA.

En los últimos años, el nivel de concentración — aunque todavía disperso— ha aumentado en comparación con la situación de hace ocho años atrás, ya que el número de bancos locales y extranjeros disminuyó entre 2000 y 2008. El número de bancos locales bajó desde los 48 de 2001 a los 37 de 2008. Y se prevé que la consolidación seguirá su marcha, empezando por los bancos pequeños (Gráfico 5).

**Gráfico 5: Número de bancos locales y extranjeros**



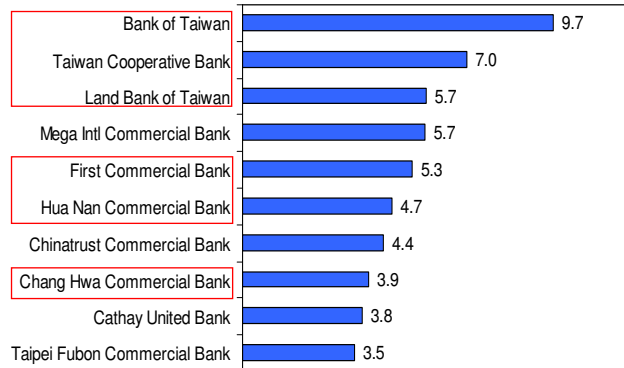
Fuente: CEIC y BBVA.

Entre los 10 bancos locales más importantes, los estatales —Bank of Taiwan, Land Bank of Taiwan, Taiwan Cooperative Bank, First Commercial Bank, Hua Nan Commercial Bank y Chang Hwa Bank—

ocupan seis puestos. El otro banco estatal, el Taiwan Business Bank, ocupa el undécimo puesto.

El Bank of Taiwan tiene la mayor cuota de mercado: el 9,7% en activos. En mayo de 2009, el total de activos de los 10 bancos más importantes sumaba el 53,8% de todo el sector bancario.

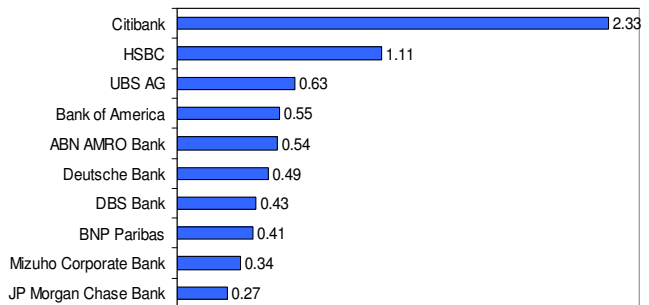
**Gráfico 6: Diez principales bancos locales por cuota de mercado de activos (%)**



Fuente: CEIC y BBVA.

A mayo de 2009, el número de bancos extranjeros en Taiwán sumaba 32, frente a los 39 del año 2000 (Gráfico 5). En comparación con los bancos locales, la cuota de mercado de la banca extranjera sigue siendo mínima. Citibank es el más importante, pero su cuota de mercado en activos es de solamente el 2,33%. El HSBC ocupa el segundo lugar, con una cuota equivalente a la mitad de la de Citibank. (Gráfico 7)

**Gráfico 7: Diez principales bancos extranjeros por cuota de mercado de activos (%)**



Fuente: CEIC y BBVA.

## Exceso de bancos y bajo margen de rentabilidad

La actividad de banca de la isla se canaliza a través de 37 bancos comerciales locales, 1 banco para PYMES, 291 cooperativas y departamentos de crédito, y 32 bancos extranjeros. Además, estas instituciones cuentan con 4525 sucursales que compiten por el

mercado. Esta situación ha provocado una dura competencia y se traduce en bajos márgenes de rentabilidad.

En consecuencia, la relación créditos/depositos por sucursal es bastante baja, incluso en comparación con Hong Kong. Los depósitos por sucursal en Taiwán suman 145 millones de dólares, cifra menor que los 580 millones de Hong Kong, y similar a los créditos por sucursal. (Tabla 2)

Por consiguiente, el sistema bancario de Taiwán sufre de un exceso de bancos. La dura competencia conlleva bajos márgenes de rentabilidad. Incluso en sus mejores tiempos, en 2004, el margen de rentabilidad del total de los activos antes de impuestos era solamente del 0,6%. La volatilidad del margen de rentabilidad ha sido importante entre 2000 y 2008. En 2006 la ratio fue negativa, y en 2008 el margen de beneficio fue de solamente el 0,15% como resultado de la disminución de las provisiones por impagados. (Gráfico 8)

**Tabla 2:**

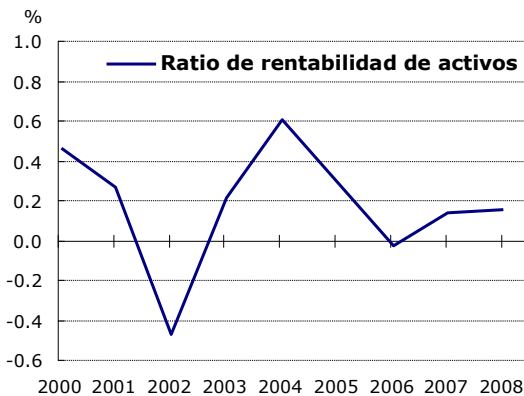
	Población		Créditos				unidad
	Mn	Total	Por sucursal	Total	Por sucursal		
		Mill. USD	Mill. USD	Mill. USD	Mill. USD		
Taiwan	23.06	657,164	145	515,639	114	4525	
Hong Kong	7.02	795,556	580	407,339	297	1371	

*Nota:*

1 Datos de depósitos, créditos y sucursales a finales de mayo de 2009. Datos demográficos de 2008.

2 Las sucursales incluyen a todas las instituciones financieras monetarias.

**Gráfico 8: Ratio de rentabilidad de activos**



*Ratio de rentabilidad de activos = ingresos netos antes de impuestos / total de activos*

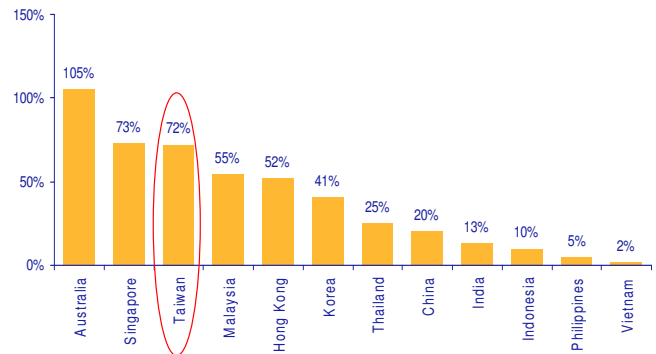
*Fuente: CEIC y BBVA.*

## Evolución de la banca minorista

En un entorno tan competitivo, muchos bancos han tomado nota del potencial de crecimiento de la banca minorista y han estructurado de manera agresiva sus carteras de créditos minoristas. En la relación entre préstamos minoristas y el PIB, Taiwán se sitúa junto a Australia y Singapur en la región del Pacífico asiático. En número de tarjetas per cápita, Taiwán ocupa la

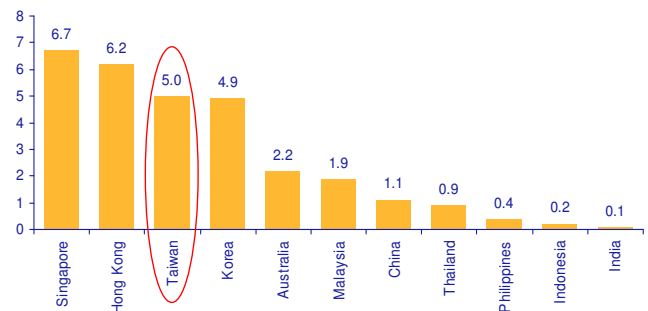
tercera posición. Esta clasificación implica que la banca taiwanesa es un sector muy maduro. (Gráficos 9 y 10)

**Gráfico 9: Clasificación por relación entre créditos minoristas y PIB**



*Fuente: Swiss Re, Moody's, Euromonitor, datos de CEIC*

**Gráfico 10: Clasificación de tarjetas per cápita**



*Fuente: Swiss Re, Moody's, Euromonitor, datos de CEIC*

## 3. Cambios de política

La mejora de las relaciones entre ambas márgenes del Estrecho, sobre todo mediante el MdE que pretende formalizarse en materia del sector financiero, es un buen augurio para el sector financiero de Taiwán. En abril, durante la tercera ronda de conversaciones entre Taiwán y China, se acordó negociar la apertura de los sectores financieros de ambas partes, así como posibilitar la inversión extranjera directa (IED) de China continental en Taiwán. Tras los acuerdos, China ha aprobado una inversión institucional local cualificada (ILC) en Taiwán, y ha definido normas para invertir en este país.

Las iniciativas de apertura financiera de ambas partes se detallarán en el MdE sobre cooperación financiera entre ambas márgenes del Estrecho, que posiblemente se firme a finales del verano o a principios del año que viene (Recuadro 2). Este nuevo marco está llamado a abrir el camino para la penetración de las empresas financieras en los respectivos mercados. Los bancos taiwaneses serán

autorizados a establecer sucursales en China y a adquirir participaciones en empresas prestamistas chinas, y viceversa.

Según las normas de China continental, los bancos extranjeros deben tener establecidas oficinas de representación en China durante al menos dos años para poder solicitar su transformación en sucursal. China no ha autorizado el establecimiento de sucursales de bancos taiwaneses. Éstos solamente pueden mirar desde detrás de la barrera cómo los bancos extranjeros acuden al próspero mercado chino. De hecho, las iniciativas serán provechosas para ambas partes. Los bancos de Taiwán podrán ampliar sus operaciones y expandirse de su sobresaturado mercado local. La presencia de bancos de Taiwán podrá ayudar a muchas empresas taiwanesas establecidas en el continente a ampliar sus operaciones, aprovechando las relaciones existentes. Además, los bancos de Taiwán podrán aportar su alto grado de especialización a la importante, pero todavía menos desarrollada, banca de China, aprovechando el idioma y la cultura comunes. La entrada de bancos taiwaneses será especialmente provechosa para las PYMES de China, considerando su especialización local en estas firmas.

Los principales beneficiarios del MdE en materia financiera serán siete bancos taiwaneses con oficinas de representación en China continental: Chang Hwa Commercial Bank, Hua Nan Bank, Cathay United Bank, Chinatrust Commercial Bank, First Commercial Bank, Taiwan Cooperative Bank y Land Bank.

Las autoridades financieras chinas han definido directrices para un plan piloto de comercio transfronterizo que estará ligado al renminbi. Esta iniciativa podrá ampliarse estableciendo un mecanismo de compensación monetaria entre ambos países para reforzar las relaciones bancarias y comerciales.

## 4. Perspectivas

Considerando la saturación del sector bancario taiwanés, es muy probable la consolidación de numerosos bancos pequeños. Prevemos que esta consolidación aumentará en el futuro, aunque el proceso ya ha comenzado. Quizá las oportunidades para expandirse en el mercado de China continental, así como la apertura del mercado de Taiwán a la banca de sus vecinos, podría actuar como catalizador de dicha consolidación. En un momento en que ambas partes adoptan medidas para profundizar sus vínculos financieros y la mutua apertura de sus servicios financieros, prevemos que habrá más inversiones y penetración mutua tras la firma del MdE sobre el sector financiero.

Entretanto, los bancos taiwaneses serán afectados por la crisis. Aunque el índice de PDC sigue siendo bajo, la calidad de los activos de la banca empeorará durante 2009, No obstante, debería estabilizarse en 2010 cuando se inicie la recuperación de la economía

global. Por los mismos motivos, el coeficiente de solvencia se deteriorará en 2009, pero no posteriormente. En general, el sistema bancario taiwanés posiblemente capeará relativamente bien la actual recesión económica global.





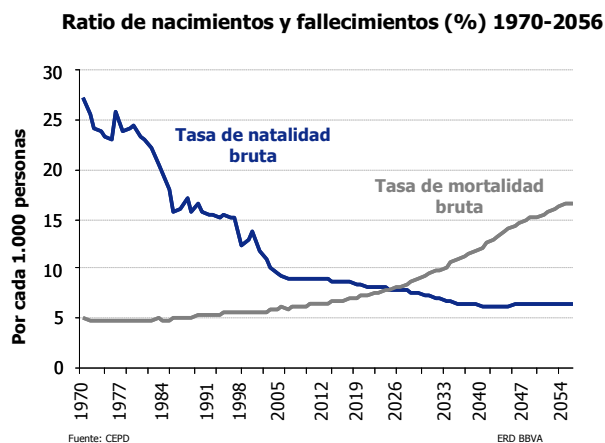
# Structural issues

## Demografía y sociedad

### Transición demográfica

La tendencia de la transición demográfica de Taiwán es similar a la de las economías que han pasado de ser en desarrollo a desarrolladas con una renta relativamente alta.

La tasa de natalidad viene sufriendo una caída sostenida desde la década de 1970: desde 26 hijos por cada 1000 habitantes de la década de 1970 a los 8,9 hijos de 2008.



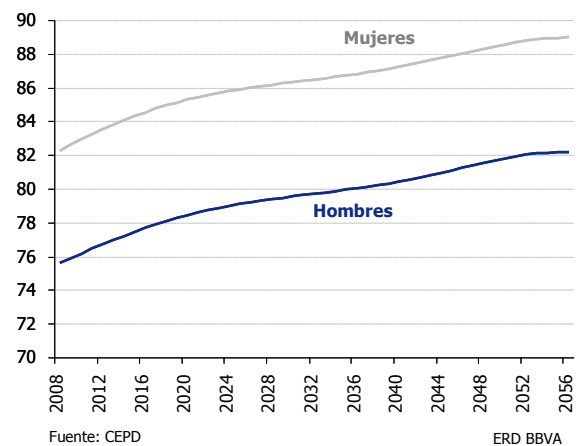
Esta tasa de natalidad es una de las más bajas del planeta. Se prevé que se mantendrá relativamente estable en las próximas décadas.

Entretanto, se espera que en los próximos 50 años la esperanza de vida de Taiwán aumente hasta cifras similares a las previstas para las economías desarrolladas. En este momento, la esperanza de vida de mujeres y hombres ha alcanzado los 82,3 y 75,6 años, respectivamente. Sobre la base de las actuales tendencias demográficas, se espera que aumente hasta los 89 y 82 años para 2056.

Por otra parte, se prevé que la tasa de mortalidad aumentará significativamente a medio y largo plazo como consecuencia del envejecimiento de la

generación del “baby boom”. Hoy en día, Taiwán registra 6,2 muertes por cada 1000 habitantes, y se espera que esta cifra se incremente hasta los 10,7 fallecimientos por cada 1000 habitantes en los próximos 50 años.

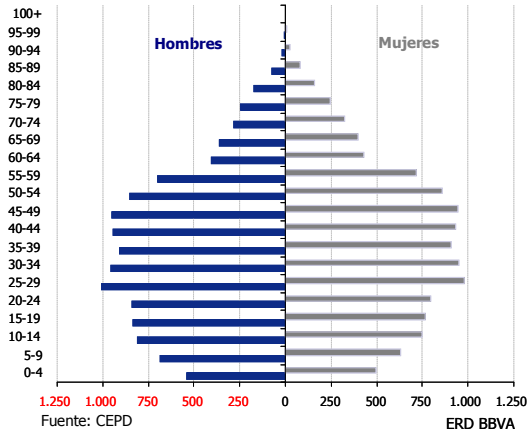
### Esperanza de vida al nacer (años) 2008-2056



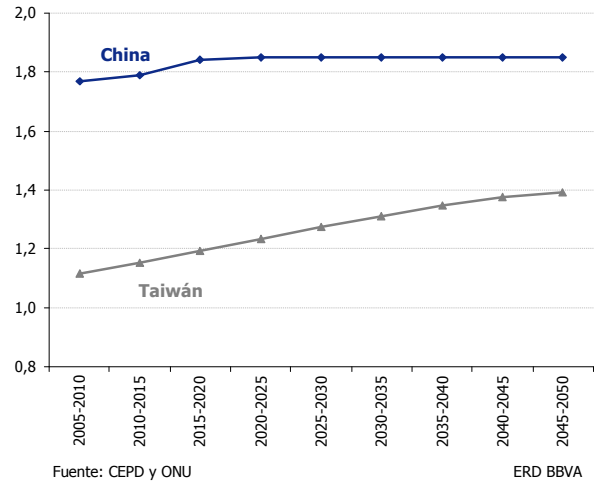
### Desglose demográfico por sexo y edad

La actual pirámide demográfica de Taiwán es muy similar a la de España (en forma de hucha). Las generaciones del “baby boom” se sitúan en las cohortes de 25 a 54 años de edad. La base de la pirámide demográfica se hace más pequeña debido a la progresiva reducción de los niveles de fertilidad. La caída de la tasa de natalidad, sumada al incremento de la esperanza de vida y al envejecimiento de las generaciones del “baby boom”, provocarán que la isla esté dominada por el grupo generacional más viejo del mundo hacia 2050.

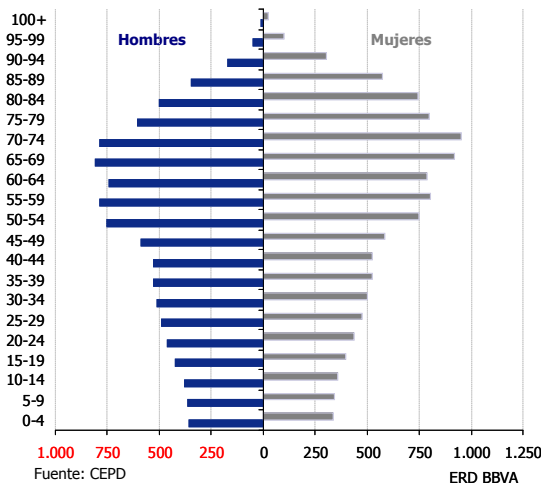
**Pirámide demográfica 2008**



**Tasa media de fertilidad (%)**



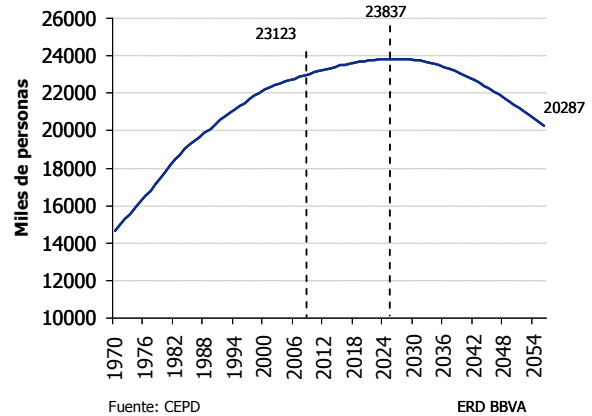
**Pirámide demográfica 2050**



Según las actuales previsiones demográficas, el índice de fertilidad de Taiwán experimentará una ligera recuperación en los próximos años, de manera similar a lo que ocurriría en China continental.

Esto supondrá que la tasa de crecimiento demográfica del período 2010-2025 alcanzaría el 3,1%, frente a la del período 2025-2056, en el que caería en un 15%.

**Proyecciones demográficas (1970-2056)**



Mientras que hoy hay un habitante mayor de 64 años por cada 7 personas en edad de trabajar entre los 15 y 64 años, esta relación disminuirá bruscamente hasta 1,5 hacia 2050. En este momento la inmigración está muy restringida, alcanzando las 5.780 personas (sobre todo desde China continental) por año, que en su mayoría se radican en el norte de la isla.

**Previsión demográfica**

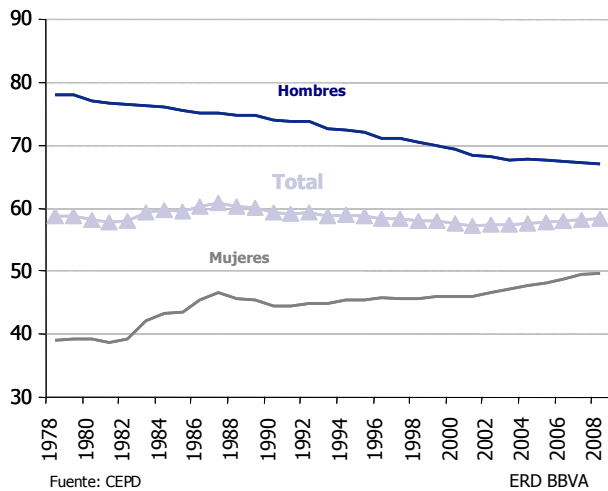
Taiwán tiene una población de 22,9 millones de habitantes. Según las estimaciones oficiales más recientes del Consejo para la Planificación y el Desarrollo Económico (CEPD, por sus siglas en inglés), la población alcanzará su máximo nivel en 2026, con 23,8 millones de habitantes. La tasa media de crecimiento demográfica del período 2010-2025 será del 0,2%, en tanto que en el período 2026-2056 caerá en un 0,5% anual.

No obstante, los escenarios de previsión demográfica no toman en cuenta la inmigración. Debido a los severos efectos que el envejecimiento de la población tendrá en Taiwán, la viabilidad de la inmigración desde China continental podría compensar estos efectos si las relaciones entre ambos lados del Estrecho siguen mejorando.

**Tasa de participación de la población activa**

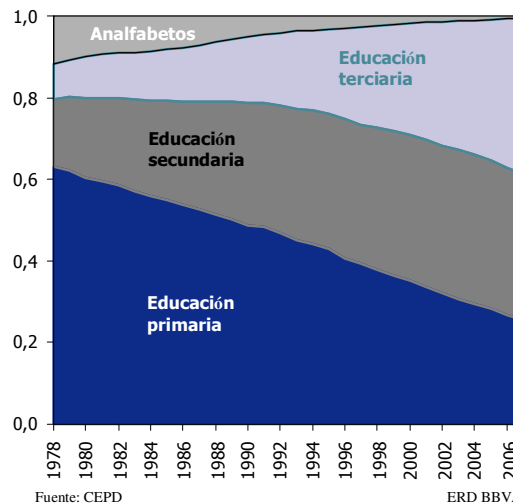
Con aproximadamente un 59%, la tasa de participación de la población activa de Taiwán se ha mantenido relativamente estable en las últimas tres décadas. No obstante, el desglose por sexo muestra una tendencia completamente opuesta. Mientras que la participación masculina ha bajado desde el 79% de 1978 al 68% de 2008 (sobre todo por jubilaciones anticipadas), la femenina ha mostrado una tendencia opuesta, al subir desde menos del 40% a principios de la década de 1980 al 50% de 2008. En consecuencia, la caída de la tasa de participación masculina ha sido totalmente compensada por el aumento de la femenina.

## Ratio de participación por sexo (%)



Según el estudio de Vere y Wong (2002), en tanto que la fuerza de trabajo de Taiwán solía emplearse en puestos de manufactura (tradicionalmente reservados a los hombres), las mujeres no encontraban muchos nichos. Sin embargo, a medida que se desarrolló el sector servicios y que las mujeres elevaron su nivel educativo, la tasa de participación femenina aumentó considerablemente. Aparentemente, las probabilidades de que la mujer taiwanesa con educación superior continúe trabajando (después de dar a luz a su primer hijo) son mucho mayores que las de las mujeres sin educación.

## Empleo por nivel de estudios (%)



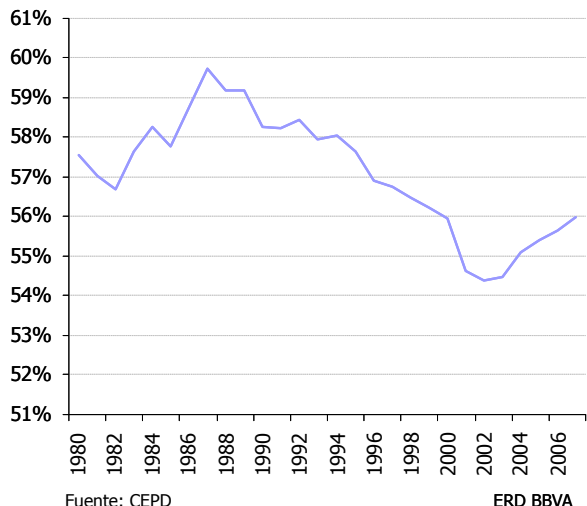
El nivel de educación de Taiwán ha mejorado notablemente en los últimos 30 años. En la década de 1980, el nivel educativo de la población trabajadora mejoró notablemente, con un significativo incremento de trabajadores con educación secundaria.

En la década de 1990 comenzó a aumentar considerablemente el número de trabajadores con educación superior. Esta transición fue posible por el mayor acceso a la educación superior por parte de las mujeres. En este momento, el grado de capacitación de los trabajadores taiwaneses es similar al de la media de la OCDE.

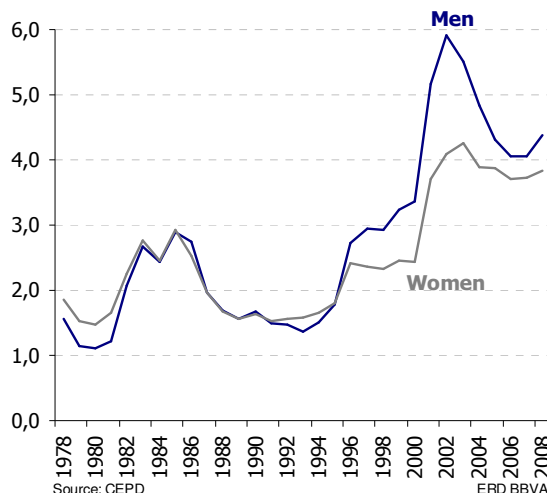
## Tasa de empleo

La tasa de participación femenina y la tasa de paro tienden a afectar a la evolución de la tasa de empleo de Taiwán. Entre 1982 y 1987, la tasa de empleo aumentó en más de un 2%, en gran medida como consecuencia del significativo aumento de la tasa de participación femenina. A partir de 1988, la tasa de empleo siguió una tendencia descendente hasta aproximadamente 2002, afectada sobre todo por el aumento del paro. No obstante, la tasa de participación se mantuvo relativamente estable.

### Ratio de empleo



### Unemployment Rate by Sex (%)

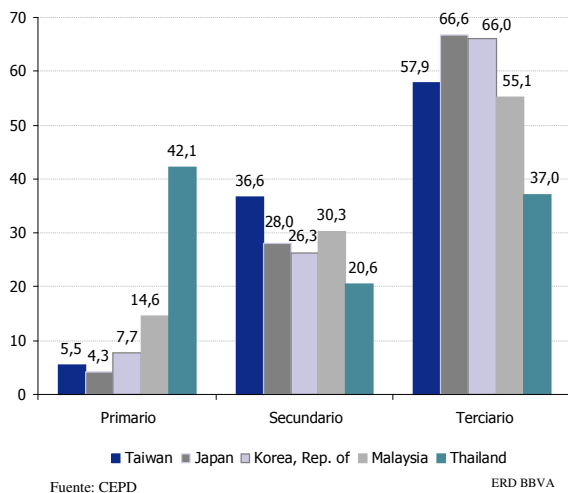


El aumento del empleo a partir de 2002 contribuyó a una cierta recuperación de la relación.

La estructura ocupacional por sector muestra que la ponderación del sector manufacturero (sobre todo productos electrónicos) es mayor que la de los demás sectores, y también mayor que la media de las economías desarrolladas. Considerando la alta concentración en el sector electrónico, el colapso de la burbuja informática a principios de 2000 castigó duramente a Taiwán.

Las repercusiones de la crisis financiera asiática de 1997-98 y el colapso de la burbuja informática de 2000 elevó la tasa de paro del país hasta el 6% (hombres) y el 4,1% (mujeres). El aumento de las diferencias por sexo puede deberse al hecho de que muchos puestos de trabajo del sector tecnológico habían estado tradicionalmente reservados a los hombres. El posterior repunte de la economía mundial volvió a bajar la tasa de paro y a acercar a hombres y mujeres. No obstante, la tasa de paro se elevó bruscamente en 2009 como consecuencia de la grave crisis económica mundial.

### Distribución del empleo por sector (%)



Por grupos de edad también se observan algunos cambios interesantes en las tasas de participación, de empleo y de paro. La tasa de participación de trabajadores de 35 a 49 años aumentó desde el 71% de 1980 al 80,5% de 2008, prácticamente un 10%, lo cual en gran medida reflejó la mejora de los niveles educativos de estos cohortes de población (en especial entre las mujeres). Esta mejora de la educación puede explicar el aumento de la tasa de participación en el mercado laboral.

EDAD	1980			2008		
	PR <sup>1</sup>	ER <sup>2</sup>	UR <sup>3</sup>	PR <sup>1</sup>	ER <sup>2</sup>	UR <sup>3</sup>
15-34	59,9%	52,8%	2,17%	60,4%	54,3%	8,11%
35-49	70,9%	70,7%	0,26%	80,5%	77,7%	2,78%
50-64	56,8%	54,8%	0,40%	53,3%	50,8%	2,27%
65-over	8,5%	8,3%	0,00%	8,1%	8,0%	0,17%
<b>TOTAL</b>	<b>58,3%</b>	<b>57,5%</b>	<b>1,23%</b>	<b>58,3%</b>	<b>54,6%</b>	<b>4,14%</b>

1 Porcentaje de participación, 2 Employment rate = employed people/age by group  
3 Tasa de paro

Fuente: CEPD y SEE del BBVA

### Tasa de paro

Durante el período de rápido crecimiento que se prolongó desde finales de la década de 1970 hasta 2000, la tasa de paro de Taiwán se mantuvo relativamente baja, entre un 1% y un 3%. Además, tampoco existía una diferenciación notable por sexos.

Por el contrario, la tasa de participación del grupo de personas de 56 a 64 años bajó en aproximadamente 3 puntos, posiblemente debido a las jubilaciones anticipadas. Por su parte, el porcentaje de personas mayores de 65 años que seguían activas en el mercado de trabajo superaba el 8%, probablemente por sus intenciones de cumplir los años obligatorios para acceder a una jubilación.

Por último, la tasa de paro ha aumentado en todos los grupos de edad en 2008 si lo comparamos con 1980. Las principales perjudicadas son las cohortes más jóvenes.

## Seguros de vida: un potencial mercado de pensiones privadas a la espera de ser desarrollado

Según los datos de Datamonitor (2008), el mercado taiwanés de seguros es un sector en rápido crecimiento. Los seguros de vida vienen creciendo a una media anual del 14,5% desde 2003, alcanzando en 2007 un valor de mercado de 43.000 millones de dólares, y superando a otros mercados maduros como los de Japón y de Corea, que en el mismo período crecieron a una media anual del 1,6% y del 10%, respectivamente. A pesar de su población relativamente pequeña, el mercado de seguros de vida de la región supone aproximadamente un 8%, en tanto que en China continental y en Corea del Sur representan un 10,30% y un 12,80%, respectivamente.

Sin embargo, el desglose por tipos del sector asegurador favorece claramente a los seguros de vida, que en 2007 representaron el 87,6% del total del mercado. El resto fueron seguros vinculados a planes de pensiones.

La estructura actual del mercado de seguros de vida puede deberse en gran medida a que la legislación anterior a la reforma del sistema de pensiones (en 2005) no promovía la contratación de pensiones privadas por parte de la población.

Sin embargo, el rápido aumento del envejecimiento podría conllevar problemas de financiación a largo plazo, ya que el bajo índice de elegibilidad para pensiones podría llevar a la pobreza a un gran porcentaje de la población. El sistema antiguo incluía beneficios definidos, y las aportaciones (entre el 2% y el 15% del salario medio) las pagaba el empleador. Para tener derecho a una pensión, el aportador tenía que trabajar en la misma empresa durante 25 años (15 si era mayor de 55 años). Las aportaciones del empresario a nombre del trabajador no podían transferirse a otras empresas. En otras palabras: si un trabajador cambiaba de empresa, perdería toda la pensión acumulada. En el momento de jubilarse, el trabajador recibía una suma equivalente a 2 meses del salario medio por cada uno de los 15 primeros años trabajados, más un salario por cada año trabajado a partir de entonces (véase Yung-Ming Shiu (2005)).

Este sistema se caracterizaba por muchas desventajas. En primer lugar, la estructura empresarial de Taiwán (principalmente PYMES) dificultaba que estas empresas sobreviviesen el tiempo suficiente como para que sus empleados recibiesen una pensión. En segundo término, disuadía la movilidad laboral e impedía que personas mayores fuesen contratadas debido a sus pocas posibilidades de recibir una pensión.

A partir del 1 de julio de 2005 se instauró un nuevo modelo de seguro de trabajo para cubrir contingencias como bajas por maternidad, enfermedades laborales, cobertura sanitaria y beneficios para los sobrevivientes.

Este plan es obligatorio para todos los trabajadores, y el empresario debe pagar las aportaciones (en función de la escala salarial del empleado). El sistema de pensiones está basado en aportaciones individuales definidas. En este caso, el empleador debe aportar el 6% del salario bruto (libre de impuestos) a la cuenta individual del trabajador. Además, el trabajador puede aportar voluntariamente otro 6% de su salario, con significativas ventajas tributarias. Estas aportaciones pueden transferirse si el trabajador cambia de empresa. En el momento de jubilarse, el aportador podrá optar por acogerse al sistema antiguo (una suma a tanto alzado), o bien una renta vitalicia.

Las aportaciones son gestionadas por el Bureau of Labour Insurance (BLI). Este organismo se encarga de pagar las pensiones en el momento de la jubilación y garantiza una rentabilidad mínima equivalente a la percibida en concepto de depósitos en un banco local importante en los dos últimos años. El BLI puede subcontratar la gestión financiera de las aportaciones a bancos y aseguradoras de buena reputación.

Además, las empresas con más de 200 empleados pueden optar, con la anuencia de los sindicatos o de los trabajadores, contratar administradores de fondos de pensiones para gestionar las aportaciones de empleadores y empleados. En última instancia, este mecanismo debe ser aprobado por el BLI.

Gestión y asignación del fondo de subsidio de desempleo (en millones de USD) 30, 2009		
	fondo	porcentual
<b>I. Inversiones internas</b>	<b>3210</b>	<b>75.50</b>
<b>A. Efectivo o equivalente</b>	<b>560</b>	<b>13.17</b>
(A) Ahorro en bancos	560	13.17
a. Depósitos en cuentas corrientes	54	1.27
b. Depósitos a plazos	506	11.90
(B) Pagars a corto plazo	0	0.00
<b>B. Renta variable</b>	<b>1479</b>	<b>34.80</b>
(A) Inversiones del BLI	707	16.64
(B) Autorización	772	18.16
<b>C. Renta fija</b>	<b>271</b>	<b>6.37</b>
(A) Deuda pública	56	1.30
(B) Bonos corporativos	37	0.87
(C) Bonos financieros	172	4.05
(D) Títulos respaldados con activos financieros	6	0.15
<b>D. Inversión inmobiliaria</b>	<b>42</b>	<b>0.98</b>
<b>E. Préstamos públicos</b>	<b>72</b>	<b>1.69</b>
(A) Préstamos a la construcción económica	2	0.04
(B) Préstamos a seguros de enfermedad de agricultores	70	1.65
<b>F. Préstamos de fianza</b>	<b>786</b>	<b>18.49</b>
<b>II. Inversiones extranjeras</b>	<b>1041</b>	<b>24.50</b>
<b>A. Efectivo o equivalente</b>	<b>23</b>	<b>0.54</b>
<b>B. Renta variable</b>	<b>309</b>	<b>7.26</b>
(A) Inversiones del BLI	22	0.51
(B) Autorización	287	6.75
<b>C. Renta fija</b>	<b>709</b>	<b>16.70</b>
(A) Inversión por BLI	229	5.40
(B) Autorización	480	11.30
<b>Total</b>	<b>4251</b>	<b>100.00</b>

Fuente: Bureau of Labour Insurance (BLI)

La tabla precedente muestra que hasta abril de 2009, el valor de los fondos de pensiones alcanzaba los 4.251 millones de dólares. Estos fondos pueden invertirse en Taiwán o en el extranjero. En cuanto a la gestión de activos, prevalecen las inversiones en renta variable de empresas locales y extranjeras, con el 34,8% y el 7,26%, respectivamente. También son destacables el mercado monetario local y los préstamos de fianza.

Por otra parte, el BLI también puede delegar la gestión financiera de sus fondos a gestores de buena

reputación<sup>1</sup>. Hasta ahora, la cuantía así administrada alcanza un total de 1.539 millones de dólares, un 36,2% del total.

El seguro de trabajo también complementa el subsidio de desempleo, combinado con la formación vocacional y el sistema de servicio de empleo. Este fondo acumula un total de depósitos y de renta fija valorados en 2.256 millones de euros, como puede verse en la tabla.

Asignación del fondo de subsidio de desempleo (en millones de USD) 30 de abril de 2009		
	Total del fondo	porcentual
<b>A. Efectivo o equivalente</b>	<b>2183</b>	<b>96,77</b>
(A) Ahorro en bancos	2177	96,48
a. Depósitos en cuentas corrientes	52	2,30
b. Depósitos a plazos	2125	94,18
(B) Pagarés a corto plazo	7	0,29
<b>B. Renta fija</b>	<b>73</b>	<b>3,23</b>
(A) Deuda pública	57	2,51
(B) Bonos corporativos	11	0,48
(C) Bonos financieros	5	0,24
<b>Total</b>	<b>2256</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Bureau of Labour Insurance (BLI)

El mercado de seguros de vida está dominado por Cathay Life Insurance, con una cuota de mercado del 23%. No obstante, en el mercado están presentes solamente tres compañías multinacionales con un porcentaje significativo (AIG, ING y Allianz). El resto está dividido entre empresas locales con menores cuotas.

Clasificación por cuota de mercado de los ingresos de aseguradoras (2005) (en millones de USD)		
	Ingresos	Porcentaje
Cathay Life Insurance	10121	23,10%
Nan Shan Life Insurance (AIG)	6349	14,30%
Shin Kong Life Insurance	477	10,80%
Chunghua Post Co., Ltd. Life Insurance Dept. (renamed Taiwan Post Co. in February 2007)	3563	8,10%
ING Life Ins. Co. of America, Taiwan Branch	3262	7,50%
Fubon Life Assurance	2410	5,50%
Allianz President Life Insurance	1605	3,70%
MassMutual Mercuries Life Insurance	1501	3,40%
China Life Insurance	1494	3,40%
PCA Life Assurance	1144	2,60%

Fuente: PWC

## Transparencia

En comparación con otras economías del Pacífico asiático, Taiwán es la sexta menos corrupta (detrás de Nueva Zelanda, Australia, Singapur, Hong Kong y Japón) según el Índice de percepción de la corrupción publicado por Transparency International (2008). A nivel mundial, la posición de Taiwán es menos privilegiada: ocupa el puesto 43 de las 179 (1 = menos corrupta, 179 = más corrupta) economías analizadas. También existen indicios de que la corrupción política se ha deteriorado: después de que el ex-presidente Chen Shui-bian abandonase su cargo en 2008 tras dos períodos, fue arrestado acusado de blanqueo de capitales y de desfalco de fondos públicos.

## Medios de comunicación

Taiwán disfruta de un muy alto grado de libertad de prensa y de pluralidad, un importante parámetro de una sociedad abierta. Los medios de comunicación de la isla se cuentan entre los más competitivos de Asia. Los centenares de periódicos y revistas que se

publican en la isla reflejan una amplia variedad de puntos de vista políticos, sociales y económicos. Aproximadamente el 85% de los hogares están conectados a TV por cable multicanal, uno de los segmentos de mayor auge en la región. Dicho esto, debe destacarse que la televisión terrestre está dominada por los partidos políticos. En este momento las autoridades tienen previsto acabar con la propiedad estatal de los medios de comunicación anteriormente pertenecientes al gobierno, los militares y los partidos políticos. Más del 70% de los hogares están conectados a Internet.

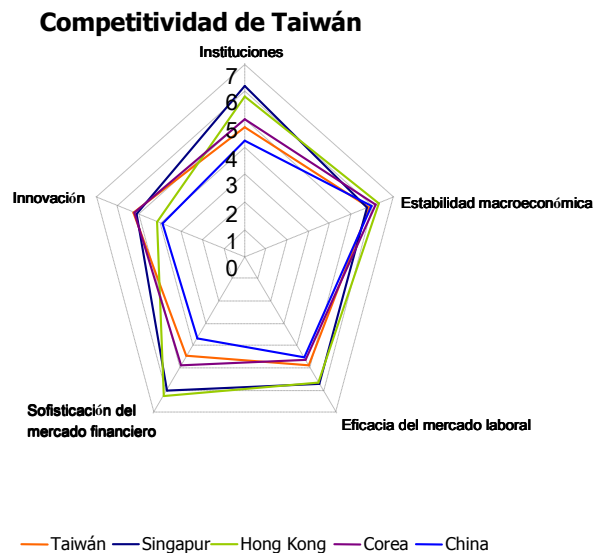
## Desarrollo socioeconómico

Por cuanto no está representada en la ONU, Taiwán no está incluida en el Índice de Desarrollo Humano. En consecuencia, resulta difícil hacer análisis comparativos. No obstante, según datos del gobierno chino, la esperanza de vida de Taiwán (82 y 76 años para mujeres y hombres) es semejante a la de otras economías de la región, y mucho mejor que la de China continental (74 y 71 años, respectivamente).

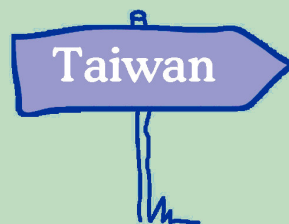
También el nivel de alfabetización es alto (96,1%). Taiwán se sitúa en el 24º puesto de las 109 economías incluidas en el *International Gender Empowerment Index*, que mide la participación de la mujer en la vida comercial y política. Una posición superior a la de Japón y de Corea del Sur.

Con un coeficiente de Gini de 0,326, Taiwán se asemeja a Corea del Sur o al Reino Unido en lo tocante a distribución de la renta.

Según el más reciente Informe Competitivo Mundial, Taiwán ha quedado por detrás de otras economías recientemente industrializadas de Asia, como Corea, Singapur y Hong Kong, en áreas de calidad institucional y sofisticación de los mercados financieros. No obstante, se mantiene a la vanguardia en innovación tecnológica y estabilidad macroeconómica.



<sup>1</sup> Los principales gestores de pensiones son: ING Securities Investment & Trust, Cathay Securities Investment Trust, SinoPac Securities Investment Trust, Fubon Securities, Investment Trust, Fuh Hwa Securities Investment Trust, Jih Sun Securities Investment Trust.



# Energy

Con menos de un 1% de la población asiática, Taiwán produce más del 9% de su PIB y consume aproximadamente el 3,4% de su energía primaria. Es un importante centro económico y comercial de Asia y cuenta con uno de los puertos más activos del mundo. Por su relativamente alta renta per cápita y su bien desarrollada industria es una de las economías asiáticas que más energía consume.

El siguiente gráfico muestra un resumen comparativo de algunos de los principales indicadores energéticos de Taiwán, China y economías de la OCDE.

## Estadísticas de energía primaria de países seleccionados (2006)

	Taiwán	China	OCDE
<b>Total suministro de energía primaria (TSEP)</b> (M tep)	108	1879	5537
<b>TSEP per cápita</b> (tep/cápita)	4.74	1.43	4.70
<b>TSEP/PIB</b> (tep/000 2000 USD)	0.27	0.9	0.19
<b>TSEP/PIB (PPP)</b> (tep/000 2000 USD PPP)	0.18	0.22	0.18
<b>Consumo eléctrico per cápita</b> (kWh/cápita)	9984	2040	8381
<b>CO<sub>2</sub> per cápita</b> t CO <sub>2</sub> /capita	11.87	4.27	10.93
<b>CO<sub>2</sub>/GDP</b> (kg CO <sub>2</sub> /2000 US\$)	0.69	2.68	0.44
<b>Importaciones netas</b> (M tep)	99	136	1845

Fuente: Agencia Internacional de la Energía

\*Emisiones de CO<sub>2</sub> procedentes solamente de combustión.

Como puede verse, los indicadores de energía de Taiwán son similares a los niveles de la OCDE y están muy por delante de los alcanzados en China continental. El consumo de energía primaria per cápita (notablemente el de electricidad) de Taiwán es superior al de la media de la OCDE. Y lo mismo sucede tras el ajuste por PPA.

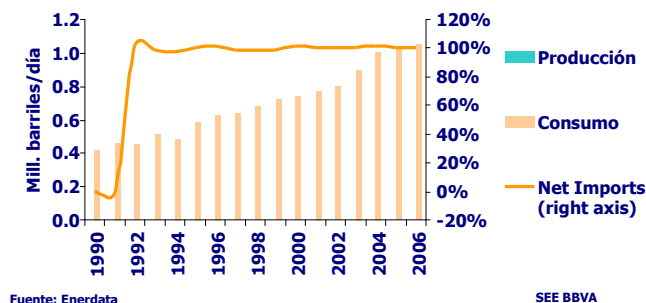
La industria es el mayor consumidor de energía. En 2006 consumió el 38%, seguida por los transportes, con un 22%. Los hogares consumieron el 8% de la energía final, frente al 28% de China continental o el 43% de Indonesia.

No obstante, Taiwán está escasamente dotada de recursos naturales: apenas tiene unas pocas reservas de energías fósiles (considerablemente menos del 0,1% de las reservas mundiales de

petróleo, carbón y gas). El país ha promovido inversiones en proyectos internos de petróleo y gas natural, pero sus minúsculas reservas posiblemente impidan la obtención de recursos energéticos suficientes. En cuanto al carbón ya no existe producción doméstica y el país importa el 100% de sus necesidades.

Taiwán depende totalmente de las importaciones de crudo y de gas para satisfacer la demanda energía, y esta situación posiblemente se mantendrá en el futuro.

## Balanza del petróleo. Taiwán 1990-2006



Fuente: Enerdata

SEE BBVA

El consumo de petróleo de Taiwán se ha incrementado desde los 0,4 millones de barriles diarios (mbd) de 1990 hasta superar el millón en 2006. La producción total estimada de petróleo se mantiene estancada desde hace muchos años, alcanzando en la actualidad unos 0,01 mbd según la EIA. La mayor parte de la producción corresponde a los beneficios del refino (es decir, crudo importado refinado en la isla), ya que la producción de crudo apenas alcanza los 0,001 mbd). En cuanto el origen de las importaciones, el 80% procede de Oriente Próximo<sup>2</sup>.

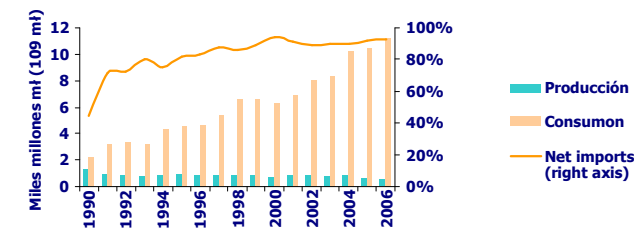
Un panorama similar puede observarse en cuanto al gas natural, del que Taiwán importa aproximadamente el 95% de sus necesidades. El consumo de gas natural de la isla mantiene una continua tendencia ascendente: pasó de los 2.000 millones de metros cúbicos (MMM) de 1990 a los 8.000 de 2002 y a los 11.000 de 2006, según las estadísticas disponibles.

<sup>2</sup> Taiwán cuenta con una importante y bien desarrollada industria petroquímica que, entre otros, refina crudo importado.



# Energy

Balanza de gas natural. Taiwán 1990-2006



Fuente: Enerdata

SEE BBVA

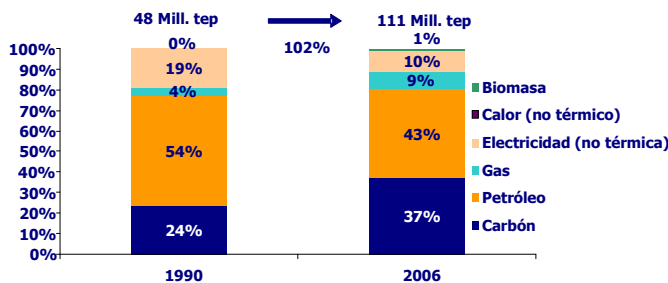


Aunque en la década de 1980 el consumo de gas natural se limitaba a los sectores residencial e industrial, hoy en día el 80% se emplea para generar electricidad. Debido a temas medioambientales y a la construcción de nuevas centrales eléctricas alimentadas por gas, el gobierno prevé que en el futuro aumentarán la demanda de gas natural y las importaciones de gas natural licuado (GNL).

Según la Energy Information Agency (EIA) de EE.UU. crece la preocupación por la seguridad del suministro futuro de GNL a la isla, en especial después que la compañía indonesia Pertamina cancelase diez envíos a Taiwán a finales de 2004. Además, parece ser que Indonesia no tiene previsto prorrogar un contrato de GNL con Taiwán que está a punto de caducar debido a los problemas de caída de la producción. Por último, otro importante contrato entre ambas partes tiene una fecha de expiración prevista para 2017. La compañía nacional de petróleo y gas (CPC) busca ahora contratos a largo plazo para GNL alternativos, sobre todo en Qatar y Australia, con el objeto de diversificar el riesgo de suministro.

A pesar de la escasez de recursos fósiles locales, casi el 90% de las necesidades de energía se cubren con combustibles fósiles (en 2006, 43% con petróleo, 37% con carbón y 9% con gas natural). Desde 1990 han aumentado significativamente los porcentajes de consumo de carbón y de gas (sobre todo GNL), sobre todo como consecuencia del aumento de su uso para la generación de electricidad y otros usos industriales.

Suministro total de energía primaria por fuente. Taiwán 1990-2006



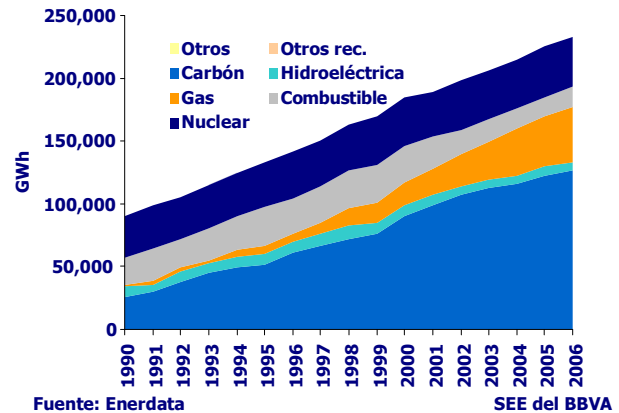
Fuente: Enerdata

SEE del BBVA

La fuerte dependencia de las energías fósiles, conjuntamente con su alto porcentaje de consumo energético per cápita, explica por que las emisiones de carbono per cápita de Taiwán se cuentan entre las más altas del mundo. Se trata de un reto de cara al futuro, aunque por el momento Taiwán no ha firmado el Protocolo de Kioto.

Sector eléctrico y consumo de electricidad

La mayor parte de la electricidad de Taiwán se genera a partir de fuentes térmicas convencionales, incluida la nuclear.



Fuente: Enerdata

SEE del BBVA

El país carece prácticamente de recursos renovables, salvo la energía hidroeléctrica, que aporta solamente un minúsculo 3 al 4% de la electricidad bruta generada. En cuanto a la nuclear, a mediados de la década de 1980 aportaba prácticamente la totalidad de la electricidad generada, aunque hoy este porcentaje ha descendido por debajo del 20%. No obstante, está previsto que vuelva a aumentar en el futuro con la construcción de una importante central nuclear en Lungmen, que incrementará la capacidad nuclear instalada en un 50%. La construcción de la nueva central (con dos avanzados reactores) ha sido objeto de controversia, aunque recientemente el gobierno la ha respaldado alegando su preocupación por el alto nivel de emisiones de CO2.

Según la Agencia Internacional de Energía Atómica, la conclusión de la primera unidad está prevista para 2010, y para 2011 la segunda. Su explotación comercial empezará en 2011-2012. A marzo de 2009 se había concluido el 90% del proyecto, aunque eran necesarios 1.150 millones de dólares para terminarlo. El incierto futuro de la cuarta central nuclear ha puesto en duda los planes de construcción de otras centrales similares.

En cuanto al consumo de electricidad, la Agencia Internacional de Energía (IEA) indica que el acceso a la electricidad en Taiwán se sitúa cerca del 99% (como en China). Por otra parte, el uso de biomásas tradicionales en el consumo residencial es prácticamente inexistente, en abierto contraste con la media del 60% observado en el Sudeste Asiático.