

Posted on octubre 11, 2023

El problema taiwanés para China es estructural, no cíclico

Mientras que el sentimiento entre los inversionistas con respecto a China es significativamente negativo, siendo un espejo de la tendencia observada durante 2015 y 2016, los temores alrededor de los conflictos geopolíticos, particularmente Taiwán, han disminuido notablemente. Actualmente, las consideraciones macroeconómicas y regulatorias están prevaleciendo sobre los riesgos geopolíticos, un cambio que creemos podría ser un tanto prematuro. Las próximas elecciones en Taiwán podrían jugar un papel crucial al momento de determinar la trayectoria de las tensiones geopolíticas a ambos lados del estrecho. China cuenta con alternativas no militares que podrían tener implicaciones severas para los mercados. Actualmente, los inversionistas deberían ser cautelosos al momento de asumir que los países pasarán por alto preocupaciones de seguridad nacional o debilidades a favor del progreso económico y la estabilidad.

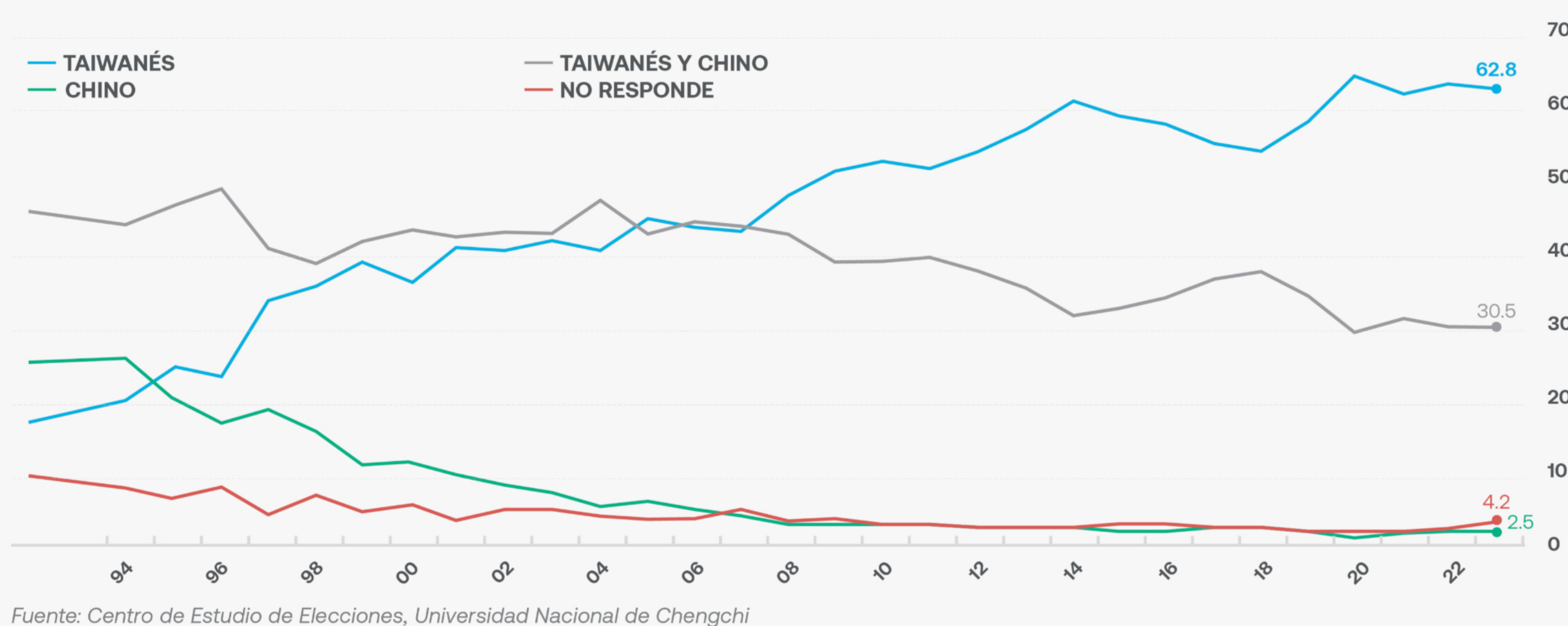
China, con sus vastos territorios y su población altamente educada y en rápida urbanización, es una potencia global formidable. Solo a modo de comparación, Estados Unidos produjo seiscientos mil PhDs en campos STEM el año pasado. China produjo cuatro millones. Sin embargo, sus restricciones naturales, que incluyen desiertos, montañas, e islas distantes, afectan su control y acceso al mar. Las tensiones históricas y actuales con islas y naciones vecinas han persistido, especialmente con Taiwán, un potencial punto de partida para ataques a las cadenas de suministro y puertos críticos de China. La amenaza inherente que Taiwán representa para China y viceversa, permanece, independientemente de las intenciones pacíficas de sus líderes. Eventos actuales, como la invasión de Rusia a Ucrania, resaltan que las preocupaciones geopolíticas continúan moldeando las acciones de las naciones, a pesar de los avances en globalización y democracia. La prosperidad económica y la integración no necesariamente eclipsan los objetivos de seguridad nacional. La persistencia de la guerra convencional entre naciones prósperas demuestra que los intereses de seguridad a menudo superan a los económicos.

“Las próximas elecciones en Taiwán podrían jugar un papel crucial al momento de determinar la trayectoria de las tensiones geopolíticas a ambos lados del estrecho.”

Lo anterior, significa que la probabilidad de que el régimen de Xi participe en guerras preventivas que arriesgan la estabilidad económica y social sigue siendo incierta. La percepción local de las capacidades podría al mismo tiempo subestimar la oposición de otras naciones. Los fracasos estratégicos en materia de disuasión han sido resaltados por eventos como la guerra en Ucrania y tienen implicaciones para China, donde los riesgos de políticas nacionales erráticas o agresivas son elevados bajo el gobierno consolidado de Xi Jinping. Actualmente, el foco de China está en enfrentar sus retos económicos locales, el avance tecnológico, y prepararse para potenciales conflictos, enfatizando la búsqueda de autosuficiencia y reconociendo la vulnerabilidad a influencias externas.

Los retos a los que se enfrenta China en caso de una potencial invasión a Taiwán son considerablemente mayores si se comparan con la invasión de Rusia a Ucrania. Rusia sirve como ejemplo de advertencia, enfatizando la moderación al enfrentarse en conflictos directos con Occidente. A pesar de las capacidades militares no probadas de China, la eficacia de la disuasión estratégica de Estados Unidos, especialmente en acciones menores o no convencionales destinadas a debilitar la determinación de Taiwán, sigue siendo cuestionable. China puede emplear una variedad de estrategias no militares para debilitar la economía y la voluntad de Taiwán. Mientras tanto, el consenso dentro del sistema político de Estados Unidos para contrarrestar la influencia de China y el apoyo a Taiwán agrega complejidades adicionales. El resultado de las elecciones de Taiwán en 2024 influirá significativamente en las relaciones de ambos países, con varios partidos representando perspectivas diferentes para el diálogo y la distensión estratégica. Un cambio en el poder político en Taiwán podría alterar el enfoque de Beijing, favoreciendo la integración gradual por encima del conflicto militar, especialmente dada la importancia estratégica de los valiosos activos tecnológicos de Taiwán, a saber, sus plantas de semiconductores de alta gama.

Cambios en la Identidad Taiwanesa/China de los Taiwaneses Medida por Medio de Encuestas en el Centro de Estudio de Elecciones NCCU (1992 ~ 2023.06)



Fuente: Centro de Estudio de Elecciones, Universidad Nacional de Chengchi

No obstante, incluso si hay un cambio en el poder político en Taiwán, el potencial para conflictos se mantiene en el largo plazo. La identidad taiwanesa distintiva y su rechazo a sacrificar su libertad y seguridad plantean desafíos a la integración. Este gráfico indica que aproximadamente 63% de la población se identifica exclusivamente como taiwanesa. Este cambio en la identificación, en conjunto con las políticas agresivas de China bajo el mandato de Xi Jinping, ha distanciado a los demócratas taiwaneses de China, limitando las concesiones que se podrían realizar en caso de negociaciones.

Anticipándose a las próximas elecciones, los inversionistas deberían prepararse para una mayor incertidumbre política entre China y Taiwán. Los resultados de las elecciones serán cruciales para determinar si las tensiones se escalan o no en el corto plazo. Incluso si una invasión a gran escala de China no es inminente, en nuestra opinión, una reelección del Partido Democrático Progresista podría intensificar la presión económica, cibernética y diplomática sobre Taiwán. De no ser así, Beijing podría explorar otras tácticas, incluida la afirmación de su autoridad marítima, la imposición de embargos o el empleo de estrategias militares híbridas contra Taiwán. Todas estas acciones aumentarían la prima de riesgo geopolítico de los activos de riesgo del este de Asia.



Ahmed Riesgo – Insigneo's Chief Investment Officer

El Sr. Riesgo supervisa todas las funciones de investigación e inversión de la empresa. Esto incluye la estrategia de inversión, el diseño y la implementación de los puntos de vista del mercado global y la asignación de activos de la empresa, comunicándolos a sus clientes y al público, y gestionando las carteras modelo de la empresa. Además, es el Presidente del Comité de Inversiones de Insigneo.