cesce

Seguros de tu éxito

XXX Edición Jornadas Cesce Riesgo País: **INDONESIA**



900 115 000 | cesce.es

SITUACIÓN POLÍTICA

SITUACIÓN INTERNA

- Indonesia cuenta con un sistema democrático multipartidista relativamente estable, aunque persisten fuertes tensiones sociales, étnicas y religiosas de fondo. El marco institucional, pese a sus progresivas mejoras, continúa condicionado por un clima inversor complejo, excesiva burocracia y elevados niveles de corrupción.
- Tras cumplirse los dos mandatos de Joko Widodo (Jokowi), Prabowo Subianto asumió la presidencia en octubre de 2024 tras una contundente victoria electoral. Sin embargo, la reorientación del gasto hacia programas sociales masivos (como el plan de alimentos gratuitos) a costa del recorte en infraestructuras y presupuestos clave ha generado malestar y tensiones políticas entre ambos sectores, así como protestas en las calles.
- Ante la pérdida de popularidad y las tensiones en los mercados de capitales, Prabowo nombró en septiembre de 2026 al tecnócrata Suahasil Nazara al frente de Finanzas y ejecutó una profunda reestructuración de su gabinete en octubre de 2026 para reordenar la gestión económica y mejorar la reputación del aparato de seguridad.

RELACIONES EXTERIORES

- Indonesia ocupa una posición geoestratégica neurálgica en el Sudeste Asiático (controlando el Estrecho de Malaca) y busca mantener cierta equidistancia entre EE. UU. y China, su principal socio comercial. Bajo la administración de Prabowo, se han reforzado los vínculos en materia de defensa y compras militares con Occidente y EE. UU., sin dejar de lado los acuerdos económicos con China.
- Yakarta impulsa su diversificación respecto a las dos grandes potencias a través de la ASEAN y el tratado del RCEP. Asimismo, tras el acuerdo político del CEPA firmado con la Unión Europea en septiembre de 2025, prevé la eliminación de aranceles en más del 98% de sus líneas de exportación a partir de 2027.

SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

SITUACIÓN GENERAL

- Indonesia es la mayor economía del sudeste asiático y la quinta de Asia. Cuenta con una población superior a los 285 millones de habitantes y una estructura demográfica joven (edad media de 28 años) que sostendrá un prolongado dividendo demográfico. Su dinamismo interno y su riqueza en recursos naturales (carbón, níquel y aceite de palma) actúan como amortiguador frente a los shocks internacionales.
- Las materias primas y sus derivados representan entre el 55% y el 60% de las exportaciones totales. El carbón es el tradicional pilar de la exportación por materias primas (25.700 mill. $ en 2025), ya que Indonesia es el primer exportador mundial de carbón térmico. Asimismo, el país es un actor relevante en gas natural licuado (GNL, 7.600 mill. $), mientras que la producción de crudo se encuentra en declive, situando al país como importador neto de petróleo. Además, El pais alberga entre el 42% y el 50% de las reservas mundiales de níquel, el procesamiento local de este mineral se ha convertido en el gran motor exportador tras dispararse en 2025 para abastecer la cadena de baterías y vehículos eléctricos.
- Tras expandirse un 5,1% en 2025, el crecimiento se ralentiza moderadamente en 2026 hacia la zona del 4,8%, lastrado por las tensiones bélicas en Oriente Medio, el encarecimiento de la factura energética y los episodios de volatilidad cambiaria y fuga de capitales. Se prevé una recuperación del PIB hasta el 5,1% en 2027.
- La inflación se mantiene en niveles relativamente moderados (alrededor del 2,7% - 3,0%). Para contener las presiones sobre la rupia y asegurar la liquidez, el Banco de Indonesia elevó los tipos de referencia hasta el 5,75% en 2026, recurriendo además a la emisión de instrumentos de absorción.

SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

POLÍTICA ECONÓMICA

- Giro en la política económica desde los grandes proyectos de inversión hacia el programa de alimentos y el énfasis en la industrialización local (Hilirisasi). El Gobierno mantiene el veto a la exportación de minerales en bruto (iniciado con el níquel) para forzar la instalación de fundiciones y la adición de valor en el país. En 2025 se creó el mega fondo soberano Danantara para gestionar activos estatales e hidrocarburos; sin embargo, sus restricciones al capital extranjero, la retención forzosa de divisas y las dudas de gobernanza han generado recelos entre la inversión privada occidental.
- Históricamente guiada por el límite legal del 3% de déficit respecto al PIB, la política fiscal se ha visto presionada por el alza de los subsidios energéticos y los compromisos de gasto social. Aunque el déficit presupuestario oficial se sitúa en el 3,0% del PIB en 2026, la utilización de empresas públicas (BUMN) para financiar proyectos fuera de balance sitúa el déficit del sector público "ampliado" en el rango del 3,8% - 4,5%.
- La deuda del Gobierno Central se estabiliza en torno al 41,8% del PIB en 2026, manteniéndose en parámetros sostenibles y preservando el Grado de Inversión, si bien las agencias de calificación observan con cautela el endeudamiento de las entidades estatales públicas.
- El Análisis de Sostenibilidad de la Deuda (DSA) publicado por el FMI en enero de 2026 califica como bajo el riesgo de insostenibilidad de la deuda indonesia, destacando que tanto los riesgos de solvencia como los de liquidez a medio plazo resultan totalmente gestionables. El organismo subraya además que el elevado crecimiento económico del país otorga un margen de maniobra fundamental, previendo que la deuda se estabilice a medio plazo gracias a un diferencial favorable entre el tipo de interés y la tasa de expansión del PIB.

SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

BALANZA DE PAGOS

- La economía indonesia presenta un coeficiente de apertura al exterior en progresivo aumento que se sitúa en torno al 45% del PIB en 2026, reflejando una mayor integración internacional sostenida por el dinamismo de sus exportaciones de materias primas y bienes intermedios.
- La mayor capacidad exportadora en sectores estratégicos (níquel, carbón y aceite de palma) ha permitido registrar superávits comerciales elevados. El déficit por cuenta corriente se mantiene en cotas muy reducidas y manejables (-0,1% del PIB en 2025 y -0,9% del PIB proyectado para 2026).
- Los flujos de Inversión Directa Extranjera (IDE) muestran estabilidad (entorno a los 22.000 mill. $ anuales), pero el país continúa sufriendo salidas de inversión en cartera y volatilidad de capitales, forzando la intervención del Banco Central para mitigar la depreciación de la divisa.
- Las reservas internacionales se situaron en 131.529 mill. $ en 2026, lo que equivale a 4,4 meses de importaciones de bienes y servicios. A pesar del descenso desde 2024, el nivel de activos en divisas cubre holgadamente la totalidad de los pasivos externos a corto plazo.

DEUDA EXTERIOR

- La deuda externa asciende a 445.903 mill. $ en 2026, representando un moderado 29,2% del PIB y el 131,6% de los ingresos externos corrientes. El 88% del endeudamiento está contratado a medio y largo plazo. Aunque la ratio del servicio de la deuda externa sobre exportaciones alcanza el 22,4% en 2026, los indicadores de liquidez y solvencia general configuran un perfil de riesgo manejable.
- Las tres principales agencias de *rating* internacionales (Moody's, S&P y Fitch) sitúan la deuda soberana de Indonesia dos escalones dentro de la categoría de Grado de Inversión. No obstante, dos de ellas colocaron en 2025/26 en vigilancia negativa debido a la política de gasto expansiva y la deuda contingente del fondo soberano Danantara.

CONCLUSIONES





INDONESIA

- Población: **285 mill.habs.**
- Superficie: **1.904.569 km²**
- Rpc: **5.120 $ (2025)**
- Capital: **Yakarta**
- Moneda: **Rupia indonesia**

Con un PIB que supera los 1,4 billones de dólares y un mercado interno de más de 285 millones de personas, Indonesia se consolida como la mayor economía del sudeste asiático. El país cuenta con ventajas estructurales clave, como un favorable dividendo demográfico y una extraordinaria riqueza en recursos mineros y agrícolas, liderada por el níquel, el carbón y el aceite de palma. No obstante, el entorno institucional y operativo continúa marcado por excesos burocráticos, focos de corrupción y los reajustes en las políticas de atracción de capital extranjero. La reorientación del gasto público impulsada por el presidente Prabowo Subianto hacia programas de corte populista ha provocado protestas sociales, volatilidad en los mercados y cierta ralentización en el programa de infraestructuras. El reciente nombramiento de Suahasil Nazara al frente del Ministerio de Finanzas busca reafirmar la ortodoxia fiscal ante los inversores internacionales. De todas formas, los desequilibrios externos y el endeudamiento se mantienen en niveles reducidos y manejables, asegurando un perfil de solvencia relativamente favorable.

VALORACIÓN DEL RIESGO

SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

ESTADO ACTUAL

MUY FAVORABLE
FAVORABLE
REGULAR
DESFAVORABLE
MUY DESFAVORABLE

EVOLUCIÓN

POSITIVA
ESTABLE
NEGATIVA

SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

ESTADO ACTUAL

MUY FAVORABLE
FAVORABLE
REGULAR
DESFAVORABLE
MUY DESFAVORABLE

EVOLUCIÓN

POSITIVA
ESTABLE
NEGATIVA

SITUACIÓN POLÍTICA

MUY ESTABLE
ESTABLE
RELATIVAMENTE ESTABLE
INESTABLE
MUY INESTABLE

RIESGOS COMERCIALES

ALTO
MEDIO
BAJO

CLASIFICACIÓN: CP: 3 / MLP: 3

DATOS MACROECONÓMICOS INDONESIA

		2023	2024	2025	2026e	2027p
COYUNTURA	PIB (mill. $)	1.371	1.396	1.446	1.527	1.663
	Crecimiento del PIB (%)	5,0	5,0	5,1	4,8	5,1
	Inflación (final periodo) (%)	2,8	1,6	2,9	2,7	2,7
CUENTAS PÚBLICAS	Ingresos públicos/PIB (%)	14,9	14,4	13,3	13,8	13,8
	Saldo fiscal/PIB (%)	-1,6	-2,3	-2,9	-3,0	-2,7
	Deuda Pública/PIB (%)	39,0	39,8	40,6	41,8	42,7
SECTOR EXTERIOR	Exportaciones (mill. $)	257.681	263.091	280.435	284.142	297.820
	Importaciones (mill. $)	211.411	223.252	230.613	245.967	255.638
	Balanza cuenta corriente (mill. $)	-2.042	-8.583	-1.454	-13.913	-10.814
	Balanza cuenta corriente/PIB (%)	-0,1	-0,6	-0,1	-0,9	-0,7
	Tipo de cambio frente al $ (final período)	15.255	15.845	16.472	17.380	-
	Deuda externa (mill. $)	406.722	425.118	432.965	445.903	456.454
	Deuda externa/PIB (%)	29,7	30,4	29,9	29,2	27,4
	Deuda Externa/exportaciones (%)	135,9	136,2	130,1	131,6	128,3
	Reserva (mill. $)	141.149	149.118	144.531	131.529	132.503
	Reserva (meses de importaciones)	5,5	5,5	5,1	4,4	4,3
	Servicio de la deuda/ingresos externos corrientes (%)	19,4	23,6	16,8	22,4	21,5

Conforme a su carácter confidencial (o reservado) y de uso interno, la información contenida en esta Ficha refleja exclusivamente comentarios y apreciaciones propias de esta Compañía, y no puede ser utilizada ni reproducida, en modo alguno, por segundas o terceras personas ajenas a los Servicios de la misma. Cesce declina cualquier tipo y grado de responsabilidad por el uso indebido de esta Ficha. La propiedad de Cesce sobre el contenido de esta Ficha está amparada por las normas vigentes reguladoras de la propiedad intelectual. La circulación, distribución o entrega por parte de Cesce de esta Ficha en cualquier ámbito exterior a la Compañía tendrá mero carácter de información o divulgación ocasional.


cesce
Seguros de tu éxito
900 115 000 | cesce.es