

FICHA RIESGO PAÍS

INDONESIA

Actualización: 17 Julio 2018



SITUACIÓN POLÍTICA

SITUACIÓN INTERNA

- Joko Widodo ("Jokowi"), presidente de Indonesia tras las elecciones de julio de 2014, mantiene altos niveles de popularidad, gracias al programa de la construcción de infraestructuras y a la mejora del entorno de negocios. Sin embargo, se detecta un aumento de las tensiones étnico-religiosas, protagonizado por grupos conservadores-nacionalistas de confesión musulmana (sunitas), con objeto de entorpecer la labor de gobierno de Jokowi, con vistas a reducir sus posibilidades en las próximas elecciones presidenciales de abril de 2019, privilegiando, por el contrario, las del general Prabowo Subianto, que ya fue su principal rival en 2014. La irrupción de las cuestiones de raza y credo en un país tan diverso, introduce un elemento de tensión, que irá aumentando conforme se vaya acercando la fecha de las próximas presidenciales.
- En mayo de 2018 varios atentados simultáneos en la ciudad de Surabaya (Java Oriental) causaron 15 víctimas mortales. Fue el primer atentado en más de dos años y la autoría recayó en Jemarah Ansharut Daulah, vinculado al EI. Además en los últimos años un número creciente de indonesios combate en las filas del EI en Oriente Medio. El clima político de crispación en contra de las minorías étnicas y religiosas puede alimentar la radicalización y alentar este tipo de actos.

RELACIONES EXTERIORES

- Miembro de ASEAN. Acuerdo de Libre Comercio entre ASEAN y la República Popular China. Integrante del G-20.
- La cooperación en la lucha contra el terrorismo islámico ha mejorado las relaciones con EE.UU..
- Con Jokowi, política exterior más encaminada a la defensa de los intereses indonesios (protección recursos pesqueros; tráfico de estupefacientes; islas Natuna).



SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

SITUACIÓN GENERAL

- La mayor economía en tamaño del Sudeste Asiático. Economía diversificada, con preponderancia del sector terciario (40% del PIB). Fuerte peso de la industria manufacturera (20,5% del PIB). Tendencia a la baja de la agricultura (15% del PIB). Las deficientes infraestructuras, reducida productividad y escasez de mano de obra cualificada limitan el potencial económico del país. Indonesia abandonó la OPEP en 2009, reingresó en 2015 y salió de nuevo en 2016, por estar en contra del acuerdo de recorte de la producción.
- Positiva situación macroeconómica. En 2017: crecimiento relativamente elevado (5,1% del PIB) e inflación controlada (3,6%) y dentro de la banda-objetivo del banco central. El déficit público (2,6% del PIB), un año más, se ajustó a la regla que impide que supere el 3% del PIB. La deuda pública, como consecuencia, es moderada: 28,9% del PIB. El déficit por cuenta corriente (1,7% del PIB) volvió a descender por cuarto año consecutivo. Las reservas de divisas (126.850 mill.\$ en diciembre), fueron las más elevadas desde 2012. Las tres principales agencias de rating, mejoraron la calificación de Indonesia: Fitch y Standard&Poor's en 2017 y Moody's en abril de 2018.
- Sin embargo, en 2018 Indonesia está en el punto de mira de los mercados desde que la Reserva Federal decidió intensificar el ritmo de endurecimiento de su política monetaria. Ello se une a otros factores, tanto exógenos –inicio de guerra comercial China-EE.UU; subida del precio del crudo y apreciación del dólar-, como endógenos: sector corporativo muy endeudado en dólares, elevado porcentaje (39%) de la deuda en rupias en poder de no residentes, aumento del déficit por cuenta corriente en 2018. Importantes salidas de capitales; fuerte depreciación de la rupia frente al dólar (un 5,6% entre enero-julio), caída de la bolsa y fuerte aumento de la rentabilidad del bono a diez años. El banco central elevó tipos en tres ocasiones, la última el pasado 29 de junio y posiblemente haya más subidas en 2018, lo que podría afectar negativamente al balance de las empresas. Inflación bajo control, aunque a finales de 2018 podría llegar al 4% por la depreciación de la rupia y la subida de los precios del crudo.
- 2017: déficit público del 2,6% del PIB. En 2018 se prevé que sea similar. Subsisten los bajos niveles de recaudación fiscal y los ingresos públicos sólo equivalen a un bajísimo 12,1% del PIB. Con vistas a las presidenciales de 2019 se están aumentando los subsidios (gasolineras, luz), aunque el coste será satisfecho por las dos grandes compañías públicas del sector: Pertamina y la eléctrica PLN.

POLÍTICA ECONÓMICA

- De los 247 grandes proyectos de infraestructuras seleccionados por Jokowi a principios de su mandato, para ser ejecutados entre 2015-2022 con un coste total de 323.000 mill.\$, se habían terminado 26 a principios de 2018 y 145 están en construcción. Se pretende que su financiación recaiga más en el sector privado, porque el gobierno sigue estando constreñido por la regla de que el déficit público no supere el 3% del PIB.
- Mejora del entorno inversor. En el Índice Doing Business de 2018, Indonesia sale en el puesto 72/190 (en 2016, en el puesto 106/190). Sin embargo, el nacionalismo económico y el proteccionismo siguen siendo muy grandes. Sigue vigente la prohibición de exportar minerales metálicos no procesados en el país; así como la política de “contenido local” (las empresas extranjeras deben introducir en sus bienes finales componentes o servicios fabricados localmente). Las leyes laborales siguen siendo muy rígidas.



SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA**BALANZA DE PAGOS**

- País rico en materias primas. Primer productor y exportador mundial de aceite de palma y segundo de café (tras Vietnam). Gran exportador de gas licuado. China, EE.UU. y Japón absorben el 43,3% de las exportaciones. Balanza comercial tradicionalmente positiva y balanza de servicios negativa por los pagos de intereses y de rentas de inversión a las compañías extranjeras en el sector minero.
- 2017: Exportaciones de 168.853 mill. \$ e importaciones de 150.068 mill. \$. Se mantuvo el tradicional superávit comercial. Déficit por cuenta corriente del 1,7% del PIB, registrando su cuarto año consecutivo de descenso.
- 2018: empeoramiento de las perspectivas. Aumento de las importaciones debido al encarecimiento del crudo y reducción del tradicional superávit comercial. Aumento del déficit por cuenta corriente al 2,7% del PIB, causado también por el deterioro de la balanza de rentas, debido a los mayores pagos en concepto de intereses.
- En 2017, la inversión directa extranjera, de 21.266 mill. \$, muy superior a la de 2016, se sobró para financiar el déficit por cuenta corriente (17.530 mill. \$). Sustancial aumento de las reservas de divisas: 126.857 mill. \$ en diciembre (6,9 meses de importaciones de bienes y servicios).
- En 2018, las reservas han caído ininterrumpidamente desde febrero, debido a las salidas de capitales y a las intervenciones del banco central para tratar de apuntalar la rupia, sin éxito. En mayo eran de 122.914 mill. \$ (6 meses de importaciones).

DEUDA EXTERIOR

- País altamente endeudado en términos absolutos: 353.327 mill. \$ en 2017. Ratio moderada en proporción al PIB (34,8%), pero elevada en proporción a los ingresos corrientes de balanza de pagos (177% PIB). Preocupa el fuerte crecimiento de la deuda privada, que ya supera a la pública, algo que no se veía desde 1998. Al contrario que en la crisis asiática de 1998, ahora la deuda a corto plazo (18% de la total) es sensiblemente inferior a las reservas. El 54% de la deuda está en dólares y el interés medio es del 3,5%. La ratio del servicio es del 31,6% de los ingresos corrientes de balanza de pagos, un porcentaje relativamente elevado.
- Acumulación de atrasos a raíz de la crisis asiática (1997). Refinanciaciones con el Club de París (1998, 2000 y 2002) y Londres (1999).
- El Club de París ofreció a Indonesia una moratoria en el pago de los 2.400 mill. \$ que vencieron en 2005, para destinar esos fondos a la reconstrucción de los daños del tsunami. La moratoria terminó en 2006. Además, el gobierno indonesio prepagó en junio 2006 la mitad de los 7.600 mill. \$ que adeudaba al FMI.



CONCLUSIONES

El presidente Widodo sigue siendo popular y tiene posibilidades de revalidar su mandato en las presidenciales de 2019. Sin embargo, sus rivales tratarán de obstaculizar su programa de gobierno utilizando argumentos relativos a cuestiones de raza y de religión, algo sensible, cuando no peligroso, en un país tan diverso. Pese a su favorable cuadro macroeconómico en 2017, que permitió una mejora en el rating de calificación, las presiones de los mercados sobre la rupia no menguan. Para evitar una depreciación más intensa de la rupia frente al dólar (ya lo ha hecho en un 5,6% en lo que se lleva de año), el banco central no vacilará en volver a subir tipos, anteponiendo la estabilidad cambiaria al crecimiento económico. Ello podría tener un coste en votos en las elecciones presidenciales y legislativas de abril de 2019.

POBLACIÓN: 264 mill.habs.
RENTA PER CÁPITA: 3.540 \$ (2017)

