

FICHA RIESGO PAÍS

MALASIA

Actualización: 14 Septiembre 2018



SITUACIÓN POLÍTICA

SITUACIÓN INTERNA

- Malasia es una federación compuesta por 13 estados. País multi-étnico y multi-religioso (61% Musulmán, 20% Budistas, 9% Católicos y 6% Hindús). Los malayos (bumiputras), representan el 50% de la población, seguido por los chinos (23%), otros grupos indígenas (12%) y los indios (7%).
- La ley electoral favorece el voto de las zonas rurales y de mayoría malaya, que apoyan a la coalición de derechas Barisan Nasional (BN). En cambio, la coalición Party of Hope (PH) recibe el apoyo de la clase media urbana y de buena parte de la comunidad india y china (minoría más pudiente).
- Inesperada victoria electoral del PH en las últimas elecciones de mayo de 2018. Su líder, Mahathir Mohamad (que fue mandatario del país durante 20 años, cuando militaba en las filas del BN) ha sido investido como primer ministro a sus 92 años. Mahathir ha indultado a Datuk Anwar Ibrahim (anterior líder del PH) y se compromete a cederle el cargo en un plazo de dos años.
- Primera alternancia de poder desde 1957, cuando se declaró la independencia y el BN ganó las primeras elecciones democráticas.
- El principal desencadenante del cambio de gobierno ha sido el escándalo por malversación de fondos procedentes del fondo soberano 1MDB. El escándalo desveló una transferencia de 700 millones de dólares a una cuenta personal del anterior primer ministro, Najib Razak. En julio de 2018, Najib ha sido acusado por tres cargos de blanqueo de capitales.

RELACIONES EXTERIORES

- Malasia es uno de los seis miembros fundadores de la ASEAN. También es uno de los principales promotores del AFTA (ASEAN Free Trade Area), que entró en vigor en 2003. Participa en la OMC desde 1995 y en la APEC, el grupo de cooperación económica de Asia-Pacífico, integrado por 21 países.
- Intensificación de los acuerdos comerciales bilaterales: Malasia tiene actualmente 23 acuerdos en vigor o en fase de negociación, desde que firmó el primero con Japón en 2005. Participa en el TPP-11, y está negociando el Regional Comprehensive Economic Partnership, así como dos acuerdos con la Unión Europea y otro con Estados Unidos.
- Cambio de rumbo en la política exterior. Se han cancelado 4 proyectos financiados por China y se ha suspendido durante dos años un proyecto ferroviario entre Kuala Lumpur y Singapur. El ejecutivo de Mahathir está revisando los costes y los procesos de adjudicación de todos los proyectos concedidos por el anterior gobierno.



SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

SITUACIÓN GENERAL

- Economía de tamaño medio con renta per cápita media-alta (9.850 \$). Potente sector exportador (60% del PIB). Gran importancia del sector servicios (casi un 55% del PIB), de la industria (23% del PIB) y de la agricultura (9% del PIB). Destaca el auge de la industria de componentes eléctricos, los servicios y la construcción (proyectos de petroquímica, energía y transporte).
- Crecimiento medio del 5,1% durante los cinco últimos años, uno de los mejores de la ASEAN, a pesar de la desaceleración registrada entre 2014 y 2016 (cayó casi dos puntos porcentuales) debido al desplome de los precios del petróleo. No obstante, en 2017 el país volvió a la senda del crecimiento (5,8% del PIB) gracias a su capacidad exportadora, el auge de la demanda interna y el incremento de las ayudas públicas.
- En 2018 se prevé una ligera desaceleración (5,3% del PIB), si bien el nivel de crecimiento sigue siendo elevado, impulsado por un buen comportamiento del consumo y las inversiones privadas, y la continuidad del buen desempeño del sector exterior.
- Sector bancario sólido y diversificado: Holgados niveles tanto de capitalización como de liquidez y baja tasas de morosidad. Además, es el tercer mercado de renta fija más importante de Asia. Preocupan los riesgos derivados del endeudamiento hipotecario (85% del PIB), de la oferta excesiva de activos inmobiliarios (efecto arrastre a otros sectores en caso de desaceleración del sector de la construcción) y del crecimiento del precio de la vivienda.
- Ligero repunte de la inflación en 2017 (3,8%) debido al incremento de los precios del petróleo y de los alimentos. La fortaleza del ringgit y las previsiones de inflación moderada (2,9% al final del periodo) minimizan la probabilidad de una subida de tipos en el corto plazo.

POLÍTICA ECONÓMICA

- Presupuestos preelectorales encaminados a mantener cautivo el voto rural malaya y al mismo tiempo tratar de ampliar su base electoral. Estos presupuestos suponen un incremento nominal del gasto público del 7,5%, que se concentra en medidas para favorecer la renta de los hogares: nuevo régimen de exenciones fiscales a la clase media, nuevas ayudas para estudiantes, pensionista y empleados públicos. Estas medidas requerirán un reajuste fiscal posterior a las elecciones para cumplir con los objetivos de déficit.
- Déficit fiscal crónico desde hace más de 20 años. Se ha logrado reducir la dependencia de las finanzas públicas de los ingresos del petróleo y el gas, que han pasado de un 36% en 2011 a un 15% del total de ingresos públicos en 2017. Objetivo de déficit cumplido (3%) mediante un ajuste fiscal vía gasto público (subsidios y transferencias). Se prevé una ligera reducción del déficit en 2018 (2,8%) debido al excedente operativo de la empresa estatal Petronas y a un menor gasto en proyectos de desarrollo.
- La deuda pública ha crecido en valor nominal, no obstante el ratio deuda pública-PIB disminuyó. El gobierno prevé que se estabilice en torno al 50-52% del PIB. Destacan las deudas con garantías soberanas (15% del PIB) que se han financiado con fondos del 1MDB y no están comprendidas en la cifra de deuda pública.
- El régimen cambiario flexible es el principal instrumento de absorción de los shocks externos. Posición internacional de inversiones positiva y diversificada para protegerse de sus vulnerabilidades financieras. El sector privado maneja elevados niveles de liquidez en activos extranjeros para atender a sus obligaciones de deuda externa.

SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

BALANZA DE PAGOS

- Economía abierta y diversificada: Elevada tasa de apertura comercial (110% del PIB). Exporta productos naturales (aceite de palma, petróleo, caucho, gas, madera) y manufacturas (componentes de automóvil, productos químicos y electrónicos; estos últimos, 40% de las totales). Las importaciones son principalmente productos intermedios y componentes (equipos electrónicos) para la reexportación. Singapur absorbe el 15% de las exportaciones, seguido de China (13%), Estados Unidos (11%), Japón (8,3%) y Tailandia (5,8%).
- Balanza comercial y por cuenta corriente superavitarias. En 2016-17 mayor superávit comercial por aumento de las exportaciones, debido a la recuperación de la economía internacional y la subida de precios de las materias primas. Voluminoso superávit por cuenta corriente (2,8% del PIB en 2017), aunque inferior al de hace un lustro (4,4% en 2014). Para 2018 se prevé una leve caída al 2,4% del PIB.
- Alta volatilidad en los flujos de inversión en cartera (principalmente de bonos soberanos), en 2016 sufrió una fuerte caída. En 2017 se obtuvo un saldo por cuenta financiera positivo por la entrada de capital vía IED y otras inversiones.
- Sólido nivel de reservas: En 2017 han alcanzado los 102.400 mill. \$ (6 meses de importaciones).

DEUDA EXTERIOR

- Deuda externa en 2017: 232.394 mill. \$, equivalentes al 72,9% del PIB y al 99,4% de las exportaciones. Servicio de la deuda equivalente al 6% de las exportaciones. Ligera recuperación de las inversiones en cartera tras varios años consecutivos de desinversión. Deuda a corto plazo manejable (44% del total) y aproximadamente un tercio de la deuda externa en moneda local.



CONCLUSIONES

Sorprendente victoria electoral de la coalición opositora, liderada por Mahathir Mohammed. El BN ha perdido la mayoría en el parlamento debido al escándalo del 1MDB, que ha salpicado al anterior primer Ministro, Najib Razak. Elevadas tasas de crecimiento económico con inflación controlada y altos superávits de la balanza de pagos. Diversificación de las exportaciones, impulsado por los componentes electrónicos. Política de consolidación fiscal bien encaminada; no obstante, el aumento de gasto público previo a las elecciones requerirá un reajuste fiscal posterior. Sector financiero desarrollado y solvente, con ratios de endeudamiento elevados aunque manejables. Nivel de reservas holgado y cuyo valor casi triplica a la deuda a corto plazo. Destacar los riesgos derivados de la elevada deuda de los hogares y el crecimiento del precio de la vivienda.

POBLACIÓN: 31,2 mill.habs.

RENTA PER CÁPITA: 9.650 \$ (2017)

