

## Vulnerable a las tensiones del comercio mundial



Las evaluaciones de riesgo país le orientan en la adopción de las mejores decisiones para su negocio y le permiten comprender los riesgos existentes en el comercio internacional. Tenemos siempre la mejor solución para satisfacer sus necesidades.

<b>PIB</b>	1.015.539.000.000 USD (ranking mundial: puesto 16, Banco Mundial 2017)
<b>Población</b>	263,99 millones (ranking mundial: puesto 4, Banco Mundial 2017)
<b>Forma de estado</b>	República
<b>Jefe del Gobierno</b>	Joko WIDODO (presidente)
<b>Próximas elecciones</b>	2019, presidenciales y legislativas

## PUNTOS FUERTES

- Abundantes recursos naturales (carbón, petróleo y mineral de cobre, junto con la agricultura).
- Sistema bancario resistente gracias a una ratio de suficiencia de capital relativamente elevada y al bajo nivel de morosidad.
- Estadísticas demográficas favorables: densa población con una gran proporción de jóvenes, así como una clase media creciente.
- Sólidas finanzas públicas y políticas fiscales racionales.

## PUNTOS DÉBILES

- Débil sistema jurídico.
- Administración tributaria ineficiente y potente economía informal.
- El crecimiento depende de las exportaciones de materias primas, especialmente la desaceleración de la economía china.
- Grave brecha de infraestructuras en comparación con sus homólogos regionales.
- La creciente desigualdad representa una amenaza para la cohesión social y el crecimiento económico inclusivo.
- Bajos niveles de gasto en educación.



- Sólidas perspectivas de crecimiento, pero alerta con la degradación de riesgos.
- Políticas económicas adecuadas.
- Posición externa aceptable.

## Sólidas perspectivas de crecimiento, pero alerta con la degradación de riesgos

Tras haber repuntado al +5,2% en 2018, se prevé que el crecimiento económico se mantenga en torno a dicho porcentaje también en 2019. Se espera asimismo que el patrón de crecimiento en lo que respecta a los componentes del PIB siga siendo similar, y que el impulso del consumo y la inversión compense la disminución de las exportaciones (tal y como indican las cifras mensuales de expansión de las exportaciones a principios de 2019). La confianza de los consumidores en el 1S de 2019 ha mejorado ligeramente en comparación con el año pasado y se prevén disminuciones, aunque no significativas, del desempleo. Ambas apuntan a un consumo sólido. La inversión total expresada en porcentaje del PIB está en vías de aumentar gracias a un importante gasto en infraestructuras y a un mejor entorno empresarial en general.

La inflación debería permanecer controlada en 2019; esperamos que los precios medios al consumo se incrementen en un +3%, porcentaje que se sitúa dentro del rango objetivo de inflación actual del 3,5%  $\pm$  1 pp para 2019, y que las presiones alcistas del entorno de crecimiento estable se mantengan limitadas.

Sin embargo, la degradación de riesgos de las tensiones comerciales entre EE. UU. y China aumentó en mayo de 2019. Inicialmente se esperaba una distensión de estas tensiones a partir del 2T de 2019 que, contra todo pronóstico, se han intensificado, lo que reduce las expectativas de una recuperación del comercio exterior en 2019. Por ende, el paquete de estímulo fiscal chino es actualmente el único factor externo con potencial de mejora para Indonesia.

Entre tanto, el entorno empresarial ha avanzado en estos últimos años, gracias a la introducción de varias medidas que deberían fomentar la inversión privada, como las mejoras en la concesión de licencias a empresas y un sistema fiscal más eficiente. En la última encuesta Doing Business del Banco Mundial, Indonesia se situó en el puesto 73 (desde el 115 que ocupaba en 2015), batiendo la media regional, aunque rezagado con respecto a China (46) y Malasia (15). Indonesia también tiene previsto aumentar la protección de los inversores, lo que impulsaría aún más la facilidad para hacer negocios.

## Políticas económicas adecuadas

Se estima que la política monetaria del banco central, el Banco de Indonesia (BI), será moderada en 2019, debido al cambio en la postura de la Fed estadounidense, que pasó de restrictiva a neutral, lo que proporciona un margen de maniobra a Indonesia. Tras seis subidas de tipos de interés en 2018, y la inflación adecuada esperada para 2019, parece razonable que el BI adopte una postura moderada en apoyo al crecimiento en un entorno marcado por los crecientes riesgos externos.

Se espera que el déficit fiscal presupuestado para 2019 sea del -1,8% del PIB, porcentaje que representa un ligero incremento con respecto a 2018, ya que el gobierno pretende destinar más recursos al gasto en infraestructuras y a la protección de las personas vulnerables a las catástrofes naturales (que representan un importante riesgo interno en Indonesia). Sin embargo, dicho déficit seguiría siendo razonable y adecuado, sobre todo teniendo en cuenta que la deuda pública se sitúa en un nivel comparativamente bajo del 30% del PIB.



## Posición externa aceptable

Se espera que el déficit en cuenta corriente se reduzca ligeramente hasta el -2,7% del PIB en 2019 al -3% en 2018. Las tensiones comerciales entre EE. UU. y China, junto con la esperada caída de los precios del caucho, el aceite de palma y el carbón, contribuirán a la debilidad de las exportaciones indonesias. Se espera que el crecimiento de las importaciones también se debilite debido a la moderación prevista de los precios del petróleo y a los proyectos de infraestructuras que están próximos a su finalización.

Además, se espera que la deuda externa bruta expresada en porcentaje del PIB se reduzca en -2 pp hasta un nivel adecuado del 33%.

En otro orden de cosas, las actuales reservas de divisas de Indonesia son suficientes para cubrir casi nueve meses de importaciones, lo que constituye un cómodo amortiguador en caso de tener que hacer frente a una externalidad negativa.



## ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN

(% DEL TOTAL)

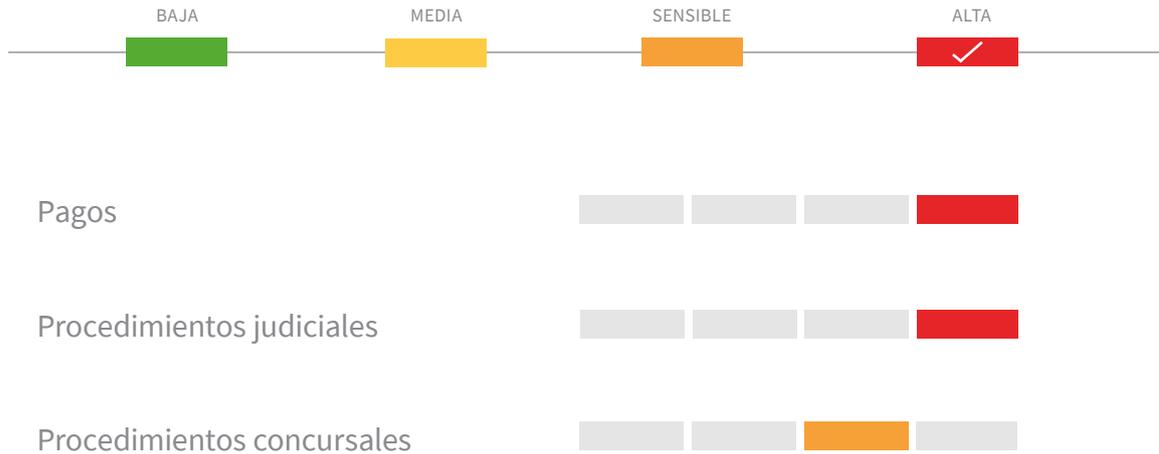
Exportaciones	Rango	Importaciones
China 12% 	1	 23% China
Estados Unidos 11% 	2	 15% Singapur
Japón 11% 	3	 9% Japón
Singapur 8% 	4	 6% Tailandia
India 7% 	5	 5% Malasia

## ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Grasas y aceites vegetales fijos, crudos, refinados o fraccionados 12%	1	13% Petróleo, derivados del petróleo y materiales relacionados
Carbón, coque y briquetas 10%	2	6% Máquinas, aparatos y eléctricos y electrodomésticos, n.c.p.
Artículos de confección y prendas de vestir 5%	3	6% Otra maquinaria y piezas industriales
Gas, natural y manufacturado 5%	4	5% Hierro y acero
Artículos manufacturados diversos, n.c.p. 4%	5	5% Aparatos de telecomunicación y de grabación de sonido

Los plazos de pago en Indonesia oscilan alrededor de una media de 30 días. Sin embargo, el comportamiento de pago de las empresas indonesias se ha deteriorado en los últimos años. La legislación nacional regula el problema de la morosidad.



Las acciones legales en Indonesia suelen ser dilatadas y costosas, mientras que el proceso de apelación ofrece a los deudores la oportunidad de retrasar aún más los procedimientos; por lo tanto, la mejor opción es destinar esfuerzos orquestados al cobro de las deudas.

El marco de insolvencias ha mejorado en los últimos años, con la reducción de la cantidad de decisiones incoherentes que solían dictarse, pero en la práctica el sistema concursal todavía debe ponerse a prueba.