

## Ralentización moderada en un entorno marcado por factores adversos mundiales

**VALORACIÓN POR PAÍSES**

**PUNTOS FUERTES Y PUNTOS DÉBILES**

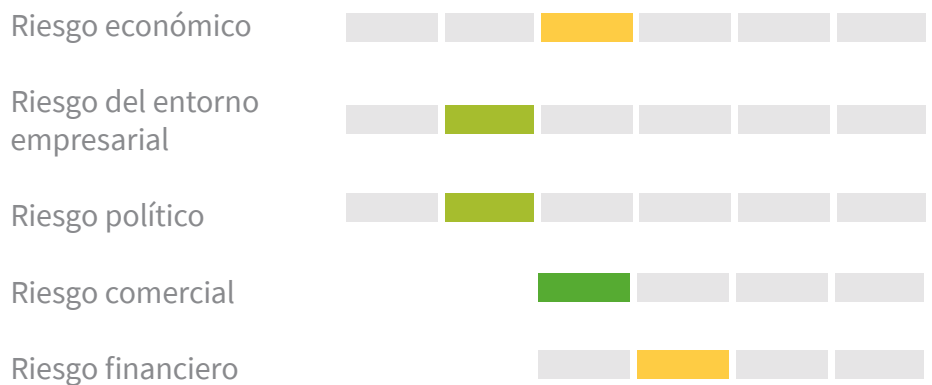
**PANORAMA ECONÓMICO**

**ESTRUCTURA COMERCIAL**

**LA COMPLEJIDAD DE LA COBRANZA**

**BB2**

RIESGO MEDIO para las empresas



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>	314.500.000.000 USD (ranking mundial: puesto 37, Banco Mundial 2017)
<b>Población</b>	31,62 millones (ranking mundial: puesto 45, Banco Mundial 2017)
<b>Forma de estado</b>	Monarquía constitucional
<b>Jefe del Gobierno</b>	Mahathir bin Mohamad
<b>Próximas elecciones</b>	2023, legislativas

## PUNTOS FUERTES

- Miembro de la Asociación de Naciones del Asia Sudoriental (ASEAN).
- Baja inflación.
- Entorno empresarial generalmente sólido.
- Sistema bancario resistente.

## PUNTOS DÉBILES

- Vulnerable a las presiones externas.
- La dependencia a las exportaciones conlleva un riesgo cíclico.
- Alto nivel de deuda externa privada.
- Elevado endeudamiento de los hogares y elevada carga de la deuda externa.



- El crecimiento se está relajando como resultado de las presiones externas.
- Macropolíticas: el reto de la consolidación fiscal.
- Posición externa débil.

## El crecimiento se está relajando como resultado de las presiones externas

La economía de Malasia sigue mostrando un buen rendimiento pese a las externalidades negativas derivadas del menor crecimiento del comercio internacional. Se prevé que el crecimiento económico se modere hasta

el +4,6% en 2019 desde el +4,7% de 2018, y el +5,7% registrado en 2017 (la tasa más alta de los últimos cinco años). Es probable que el crecimiento de las exportaciones se contraiga al +2,5% (-0,5 pp en comparación con 2018), debido a la menor demanda mundial, así como a las incertidumbres del comercio mundial. Sin embargo, la balanza comercial seguirá siendo excedentaria y continuará constituyendo la principal aportación al superávit global en cuenta corriente de Malasia.

No obstante, la posición de Malasia en la cadena de valor mundial hace que la economía sea vulnerable a una escalada de tensiones comerciales entre China y EE. UU. Tras un repunte en diciembre de 2018, el crecimiento de la producción industrial sigue actualmente una tendencia a la baja como resultado de la ralentización de la demanda externa.

Por lo tanto, la demanda interna seguirá siendo el principal motor del crecimiento, y se espera que el consumo privado se expanda en un +0,8% interanual en 2019, gracias a la menor inflación y al aumento gradual de los salarios.

Entre tanto, las condiciones comerciales han seguido mejorando, respaldando las perspectivas de crecimiento a largo plazo. Malasia ha avanzado nueve posiciones hasta situarse en el puesto 15 en la última encuesta Doing Business del Banco Mundial, principalmente gracias a la reducción del tiempo necesario para crear una empresa y a una regulación fiscal más favorable.

## Macropolíticas: El reto de la consolidación fiscal

En un contexto de baja inflación –la inflación de los precios al consumo cayó del 3,7% en 2017 al 1% en 2018– y de menor presión sobre la moneda, se espera que la política monetaria se centre en la estabilidad interna

y es improbable que el banco central aplique un mayor endurecimiento de las políticas tras un alza de los tipos de interés en 2018. La postura de política fiscal del gobierno seguirá siendo expansiva, con planes de aumento del gasto público en un 10% en 2019. En otro orden de cosas, se espera que los ingresos totales disminuyan debido a (i) la menor recaudación de impuestos por la sustitución del impuesto sobre bienes y servicios por el impuesto sobre ventas y servicios, lo que dio lugar a un déficit de ingresos totales de alrededor de 6.000.000.000 RMB en 2018 y a (ii) la reducción de los dividendos especiales de PETRONAS, ya que se prevé que, de media, los precios del petróleo sean más bajos en 2019 en comparación con 2018. En consecuencia, es probable que el gasto fiscal supere los ingresos en 2019 y que el déficit fiscal, que se estimó en el -3% del PIB en 2018, se mantenga en territorio preocupante.








## Posición externa débil

La deuda externa total sigue siendo muy elevada, estimándose en un 66,2% del PIB al final del 3T de 2018, y la deuda externa denominada en divisas se sitúa en el 46% del PIB, lo que vulnerabiliza al país ante los riesgos de financiación externa. Sin embargo, los riesgos se atenúan en cierta medida por el elevado nivel de reservas de divisas de Malasia, que cubren casi siete meses de importaciones, lo cual constituye un sólido colchón para amortiguar las posibles presiones del tipo de cambio.



## ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN

(% DEL TOTAL)

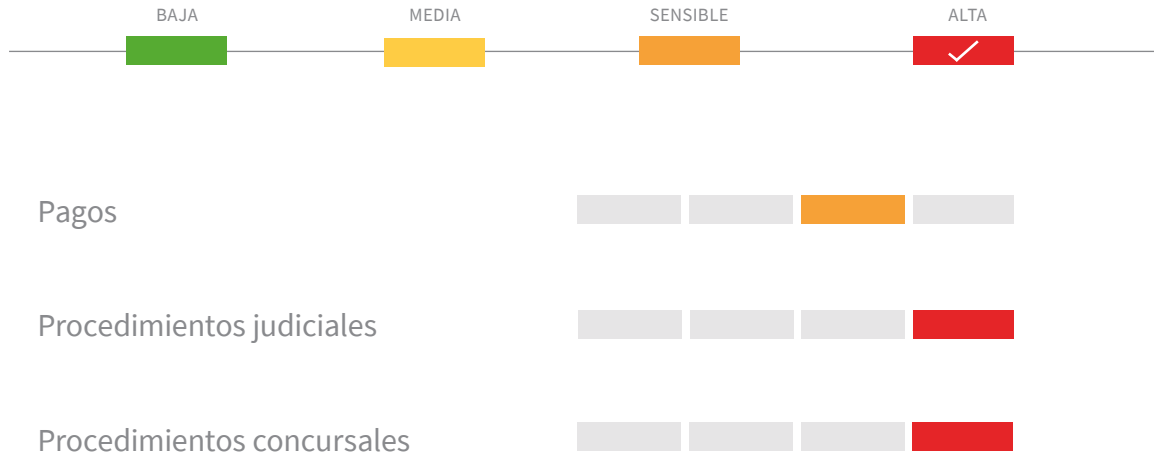
Exportaciones	Rango	Importaciones
Singapur 15% 	1	20% China 
China 13% 	2	10% Singapur 
Estados Unidos 10% 	3	8% Japón 
Japón 8% 	4	8% Estados Unidos 
Tailandia 6% 	5	6% Tailandia 

## ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Maquinaria eléctrica, aparatos eléctricos y electrodomésticos, n.c.p. 25%	1	23% Maquinaria eléctrica, aparatos eléctricos y electrodomésticos, n.c.p.
Petróleo, derivados del petróleo y materiales relacionados 10%	2	9% Petróleo, derivados del petróleo y materiales relacionados
Máquinas de oficina y de tratamiento automático de datos 7%	3	4% Otra maquinaria y piezas industriales
Grasas y aceites vegetales fijos, crudos, refinados o fraccionados 5%	4	3% Aparatos de telecomunicación y de grabación de sonido
Aparatos de telecomunicación y de grabación de sonido 5%	5	3% Máquinas de oficina y de tratamiento automático de datos

Aunque el comportamiento de pago de las empresas nacionales es bueno, la ley no prevé ningún marco regulador en materia de morosidad. Como resultado, los tipos de interés y los costes de cobranza deben considerarse como parte del contrato, pero a menudo tienen poca repercusión.



A pesar de los esfuerzos recientes, la independencia y la transparencia de los tribunales todavía presentan margen de mejora. Si bien los juicios pueden dilatarse y deben evitarse siempre que sea posible, las recientes reformas han acelerado su resolución.

En ausencia de un plan de reestructuración de la deuda eficiente y funcional, la insolvencia de los deudores solo se aborda mediante procedimientos de liquidación, lo que generalmente se traduce en escasas posibilidades de recuperación de deudas por parte de los acreedores no garantizados.