



Malasia: Buenas Perspectivas Económicas y Reformas Estructurales

Malasia ha salido de la recesión mundial con un fuerte impulso, ayudado en parte, por el área geográfica y económica en que está inserta, de alto dinamismo. Las perspectivas para el corto plazo son buenas. Sin embargo, la recesión mundial ha llevado a un replanteamiento del modelo de desarrollo. El gobierno ha formulado una estrategia de varios pilares para duplicar el ingreso per cápita en la próxima década y lograr ser una economía de alto ingreso.

El objetivo del gobierno de Malasia se ha centrado en la reducción del déficit fiscal. El año pasado se dio a conocer el plan que se ve viable gracias a un mayor crecimiento previsto y los ingresos del petróleo. En particular, la reforma de las subvenciones y la introducción del impuesto sobre el valor agregado han sido las grandes reformas entre el 2010 al 2012. Las autoridades esperan que para este año empiece a funcionar el nuevo modelo económico (NEM), que aumentará principalmente la competitividad y la inversión privada.

El gobierno de Razak se ha centrado en el avance de las reformas estructurales a través del Nuevo Modelo Económico (NEM), aunque el progreso es probable que sea lento debido a las sensibilidades políticas.

Evolución de la Economía de Malasia

El PIB real en el primer semestre de 2010 aumentó un 9,5% respecto al año anterior, pero el crecimiento se moderó a un 5,6% en el segundo semestre cuando la economía vuelve a las tendencias más normales después de la crisis. La producción manufacturera fue 15,6% mayor en el segundo trimestre del 2010, a un año de la caída en un 7,2% debido a una desaceleración tanto en las industrias de exportación y las orientadas al mercado nacional.

La inversión privada es en la actualidad alrededor del 10% del PIB, porcentaje inferior que en los años 90. Este nivel tan bajo demuestra la necesidad de abordar los obstáculos estructurales para crear mayores oportunidades en el país como lo demuestra el NEM. El consumo privado también debe seguir en ascenso. El nivel general de inversión pública y privada en la economía actual es de alrededor del 20%, mientras que la tasa de ahorro se ha mantenido estable en torno al 35% del PIB.

El gobierno ha tratado de reactivar la demanda interna mediante la reducción de la tasa máxima del impuesto sobre la renta en un punto porcentual a 25% en el 2010, a raíz de una disminución similar en el 2009, lo cual ha levantado la demanda interna a niveles anteriores.

La posición externa de Malasia se mantuvo fuerte a pesar del entorno externo débil en el 2009. El alto superávit comercial se redujo algo, una fuerte contracción de las exportaciones compensaron en parte la disminución de las importaciones intermedias, mientras que el ingreso de turistas de la región de Asia se mantuvo. A fines de marzo de 2010, la deuda externa se redujo aún más al equivalente del 30% del PIB (menos de un tercio de los cuales son a corto plazo), lo que refleja los reembolsos netos y la apreciación del ringgit. Después de haber disminuido desde un máximo de casi US\$126 mil millones por la desaceleración global relacionada con la crisis de finales de 2008, el nivel de reservas internacionales se ha mantenido relativamente estable durante más de un año y fue equivalente US\$ 94,800 millones en julio del 2010.

Para una economía pequeña y abierta como Malasia, la política de tipo de cambio ha estado en la balanza entre estabilidad y flexibilidad. El objetivo ha sido mantener condiciones ordenadas en el mercado cambiario en el corto plazo, garantizando al mismo tiempo que el ringgit no esté mal alineado respecto a los fundamentos económicos del país en el mediano y largo plazo. Es importante señalar que bajo el régimen de flotación administrada, la tasa de cambio ringgit es determinada por las fuerzas del mercado y que Malasia no tiene ningún objetivo particular para el nivel de tipo de cambio. Las operaciones de intervención, según las autoridades económicas, se han limitado para asegurar condiciones ordenadas del mercado y para evitar la extrema volatilidad en la moneda.

Las mismas autoridades han indicado que el levantamiento de la tasa de política monetaria desde un nivel excepcionalmente bajo, estaba destinada en parte a dar a los ahorradores una mayor tasa de retorno y reducir los incentivos para las actividades de especulación. Sin duda, también está destinada a moderar la presión inflacionaria que está al alza.

Situación Política y Fiscal

Malasia es una monarquía constitucional compuesta por una federación. Su Jefe de Estado es Yang Di-Pertuan Agong, conocido como el Rey de Malasia y el Primer Ministro Najib Razak, que asumió desde abril del 2009, es quien gobierna.

El primer ministro Najib Razak no ganó su mandato en las urnas. Por el contrario, su posición se debe a un golpe interno del partido único gobernante (Organización Nacional de Malayos Unidos, UMNO) contra Abdullah Badawi el cual fue culpado por el partido de las grandes pérdidas en las elecciones generales del 2008 donde perdieron su mayoría parlamentaria de dos tercios.

Mejorar el rendimiento de los ingresos y la contención del gasto son acciones que realiza el gobierno para reducir el déficit presupuestario de un 5,6% en 2009 al 1,9% en el 2010. La situación fiscal se está beneficiando de un crecimiento económico más fuerte de lo esperado, aunque los ingresos petroleros se han estancado debido a un cambio en la base imponible a los ingresos del año en curso a partir de los ingresos del año anterior. El ajuste fiscal a mediano plazo exige una mayor reducción del déficit del presupuesto federal a 4,4% del PIB en 2011 y al 2,8% en 2015. El trabajo se centrará en la reducción gradual de subsidios permanentes y la reforma del sistema fiscal a través de la introducción del IVA, largamente esperada, que será aprobada probablemente en el año 2012.

El 16 de julio del 2010 los subsidios para la gasolina, diesel y gas licuado de petróleo se redujeron como parte del programa general de Malasia de reducción y racionalización de las subvenciones. Los precios se elevaron en un 2,8% la gasolina y el GLP en un 5,7%. El gobierno cree que ahorrará 750 millones en moneda nacional a finales de 2010 a través de estas medidas con muy poco impacto negativo en la mayoría de los ciudadanos.

Los subsidios al azúcar y al combustible fueron seleccionados para la reforma, debido al hecho de que se benefician de manera desproporcionada los extranjeros y fomentan las oportunidades de consumo excesivo, fraude y contrabando. Las autoridades insisten que con estas limitaciones en las subvenciones, los precios siguen siendo de los menores del sudeste asiático.

El total de gastos se reducirá en más de un 2% en el 2010 después de haber aumentado casi el 6% en el 2009. Los gastos corrientes del gobierno federal se han reducido en un 6% en el 2010 para dar lugar a un aumento del 10% en los gastos de su desarrollo. El gobierno está tratando de incrementar el gasto en salud y educación, en contraste con la mayor atención a la infraestructura física en el pasado.

Nuevo Modelo Económico (NEM)

En mayo del 2009, el primer ministro Najib Tun Razak anunció el plan del gobierno para desarrollar un nuevo modelo económico (NEM) que acelerará la transición de Malasia a un país de altos ingresos. El plan hará hincapié en la forma de aumentar los ingresos y la productividad de los trabajadores mediante el fomento de las industrias del conocimiento y aumentar la inversión en el extranjero.

Este nuevo modelo económico (NEM) reemplazará a la nueva política económica (NEP) que existía hace 40 años en el país. La NEP fue un programa de acción para

el avance de los malayos étnicos, que representan el 60% de la población. Se impusieron cuotas para el empleo, educación, vivienda, crédito, contratos comerciales y para la propiedad de la empresa. Si bien la aplicación en los años 1970 y 1980 ayudó a fomentar la estabilidad social, la NEP se vio cada vez más fuera de sintonía con las demandas de una economía de mercado globalizada. En contraste con el fuerte mandato estatal dictado por la NEP, el movimiento hacia el NEM es para un programa de asistencia social más favorable al mercado social, y genera un crecimiento con una mayor participación del sector privado.

En cuanto a la inversión extranjera, se permitirá a los inversionistas extranjeros acceder a la mayoría de las participaciones mayoritarias en empresas excluyendo a las industrias estratégicas del país como la banca, las telecomunicaciones y la energía, facilitando la regulación de los seguros, restringiendo los poderes del Comité de Inversiones Extranjeras y la reducción de la cuota mínima para la propiedad malaya que cotiza en empresas de bolsa de un 30% a un 12,5%.

Dado que estas reformas se han aplicado en las empresas bancarias estadounidenses Goldman Sachs y Citigroup se han concedido permiso para ampliar sus operaciones en Malasia. Goldman Sachs recibió licencias para establecer una gestión de fondos y asesoría, en cambio, Citigroup ha obtenido un permiso para ofrecer servicios de intermediación.

El NEM se compone de ocho iniciativas de reformas estratégicas que se traducen en políticas:

- Revigorizar el sector privado, incluyendo la creación de un ecosistema empresarial, eliminar las barreras y los costos para hacer negocios y fomentar la competencia.
- El desarrollo de una fuerza laboral de calidad y reducir la dependencia de mano de obra extranjera no calificada.
- Creación de una economía nacional competitiva, incluyendo la eliminación de controles de precios y las subvenciones que distorsionan el comportamiento del mercado.
- Fortalecer el sector público, el gobierno centrado en las políticas públicas y hacer una mejor gestión de las finanzas públicas.
- Implementación de medidas de acción afirmativa, transparente y favorable al mercado, para hacer hincapié en la de menores ingresos el 40% de los hogares.
- Crear una base de conocimientos e infraestructura, incluyendo un entorno de la innovación.
- Mejora de las fuentes de crecimiento, de los cuales 12 áreas clave de la economía nacional han sido identificados con alto potencial de crecimiento.
- Garantizar la sostenibilidad del crecimiento, incluyendo la sostenibilidad del medio ambiente.

Las realidades políticas de las próximas elecciones nacionales previstas para mediados del 2013, sugieren que el gobierno se mueva con cautela para proceder a las reformas. Sin embargo, mientras que el NEM pueda ser recalibrado, es un cambio positivo de la NEP e implica un paso de liberalización económica.

Proyecciones y Conclusiones

El crecimiento del PIB para el 2010 es de un 6,8%, con tendencia a la baja hasta el 4,2% para el 2011. La inflación aumentó en el año 2010 para llegar al 2,4% y se mantendrá igual para este año, lo cual se debió a la reducción de los subsidios al combustible. Aunque tanto el crecimiento de las exportaciones y las importaciones se está desacelerando, un gran superávit en la cuenta corriente de más de US\$ 30 mil millones o un 15% del PIB, es probable que se genere para el 2011.


El gobierno de Razak, a 21 meses de su mandato que se prolongará hasta marzo del 2013, se ha centrado en el avance de las reformas estructurales a través del Nuevo Modelo Económico (NEM), aunque el progreso es probable que sea lento debido a las sensibilidades políticas.

El gobierno también se ha comprometido a un programa fiscal de mediano plazo que combina la reducción de subsidios a los combustibles y la introducción del impuesto sobre el valor agregado (IVA) para reducir el déficit presupuestario.

El NEM busca atraer mayor inversión privada, crear una fuerza de trabajo de alta calidad, eliminar complejos reglamentos administrativos y lograr un programa de bienestar social más favorable al mercado.

Cuadro Nº 1

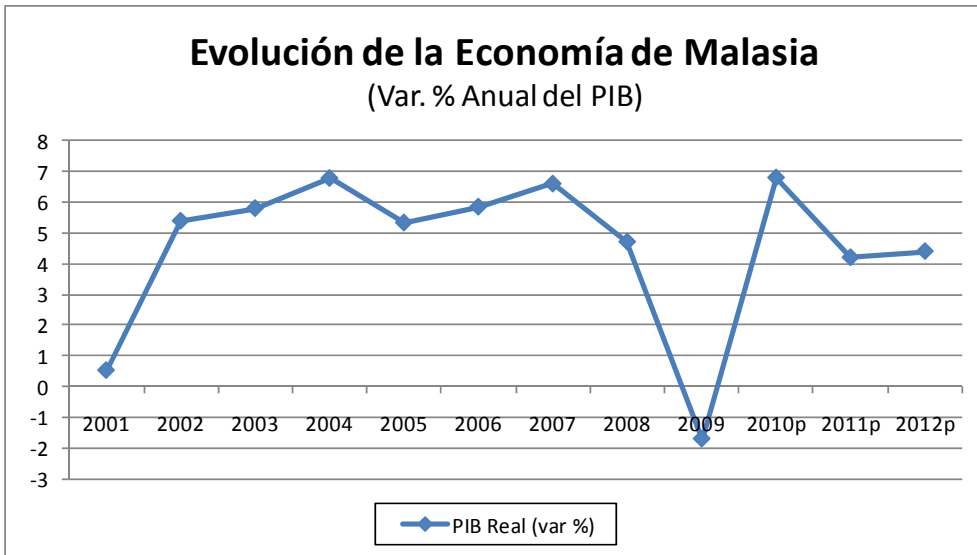
Indicadores Económicos de Malasia

 Malasia	2005	2006	2007	2008	2009p	2010p	2011p
PIB Real (var %)	5,3	5,8	6,6	4,7	-1,7	6,8	4,2
Demanda Interna (var %)	5,5	7,5	8,7	6,0	-4,1	10,0	5,8
Consumo Privado (var %)	8,5	6,1	9,9	9,0	1,3	3,5	4,0
Inversión (var %)	5,0	7,9	9,2	0,8	-9,0	7,5	10,0
Balanza comercial (USD Bill.)	37,4	37,2	51,1	38,5	41,0	46,5	n/a
Exportaciones (USD Bill.)	160,8	176,3	199,1	157,4	179,6	203,7	n/a
Importaciones (USD Bill.)	123,4	139,1	148,0	118,9	138,6	157,2	n/a
Cuenta Corriente (% del PIB)	14,4	16,7	15,6	17,5	14,6	13,9	14,8
Inflación (%dic/dic)	3,3	3,1	2,4	4,4	0,8	2,4	2,4
Balance Fiscal (% del PIB)	1,0	-0,3	1,5	-5,6	-3,8	-1,9	n/a

Fuente: FMI, JP Morgan, Banco Mundial.

Gráfico N° 1

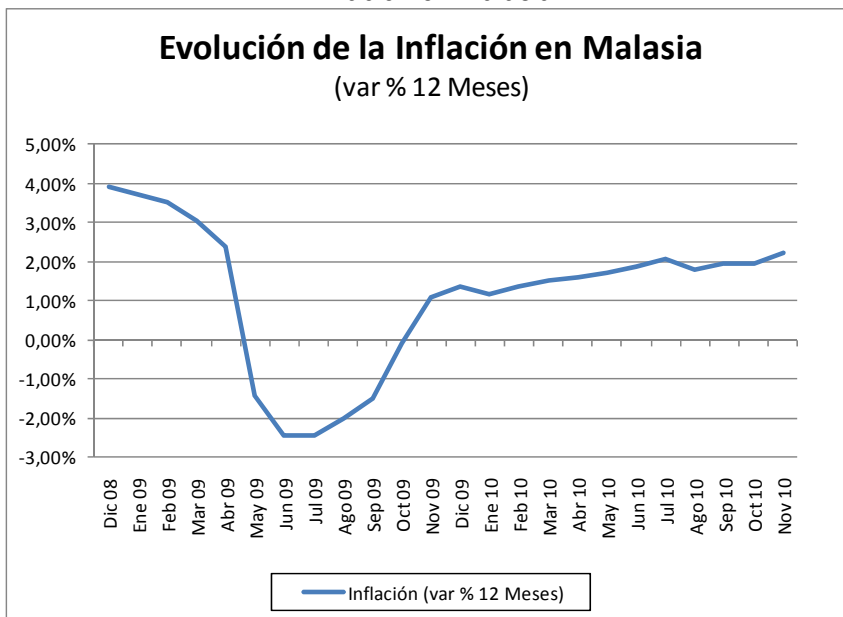
Crecimiento del PIB



Fuente: FMI y JP Morgan

Gráfico N° 2

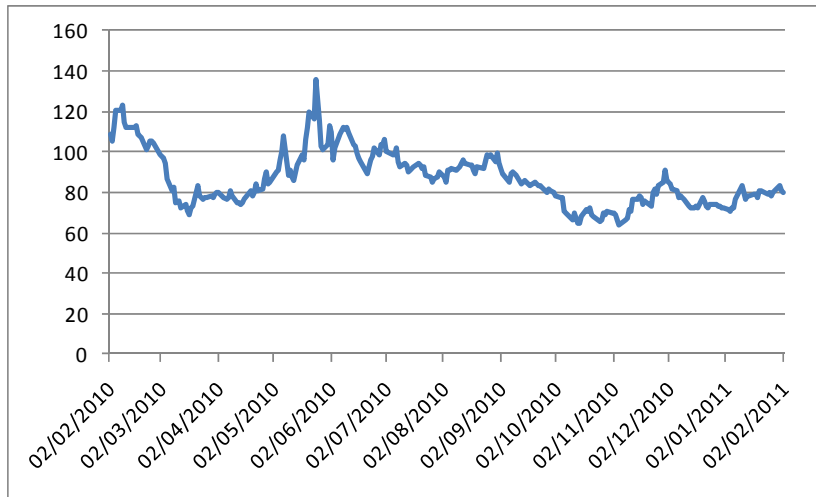
Inflación en Malasia



Fuente: Departamento de Estadísticas de Malasia

Gráfico Nº 3

CDS de Malasia a 5 años



Fuente: Bloomberg

Cuadro Nº 2

Proyecciones de la Tasa de Interés de Malasia

Actual	Mar 11	Jun 11	Sep 11	Dic 11	Mar 12
2,75	3,00	3,25	3,25	3,25	3,25

Fuente: JP Morgan

Cuadro Nº 3

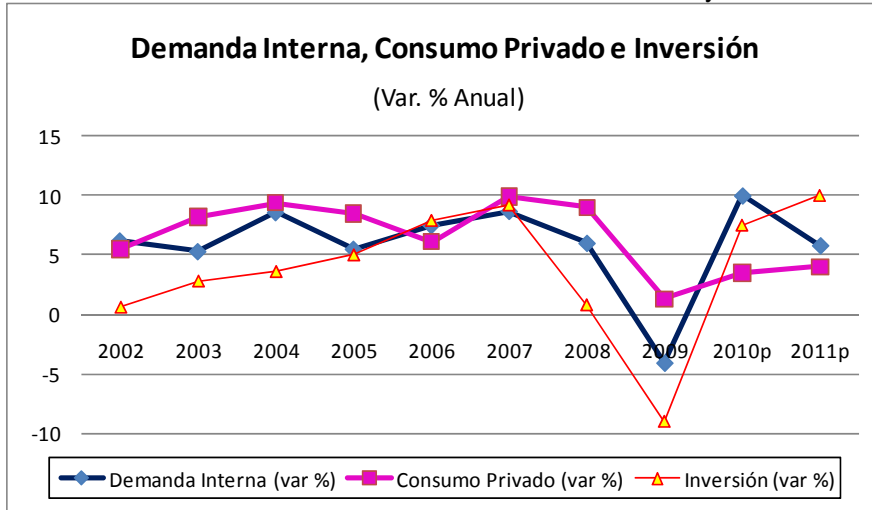
Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
A3	A-	A-

Fuente: Moody's, Standard & Poors y Fitch.

Gráfico Nº 4

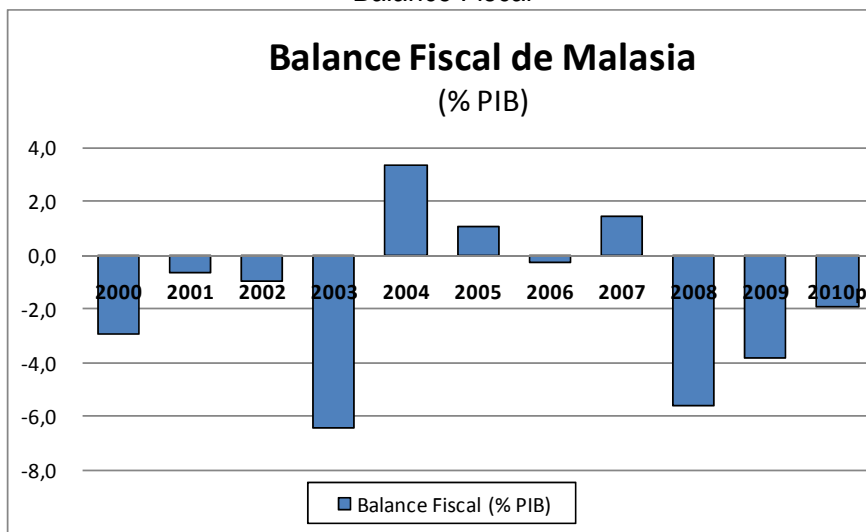
Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión



Fuente: JP Morgan

Gráfico Nº 5

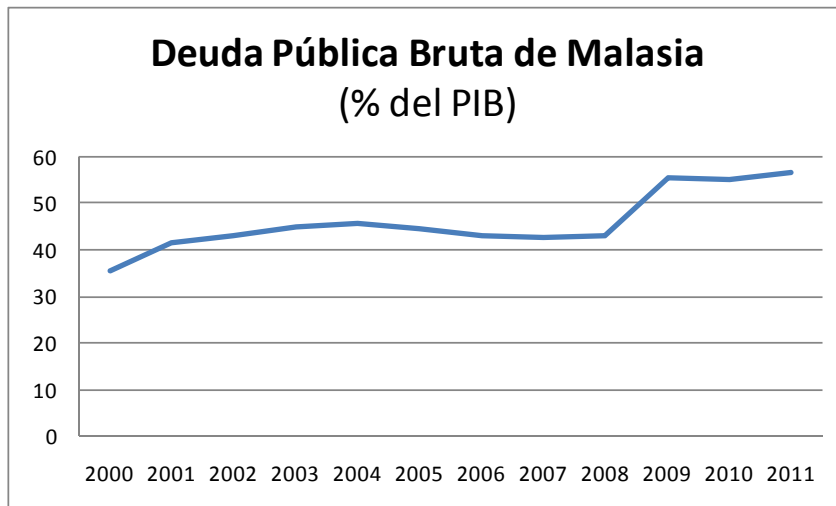
Balance Fiscal



Fuente: IIF

Gráfico N° 6

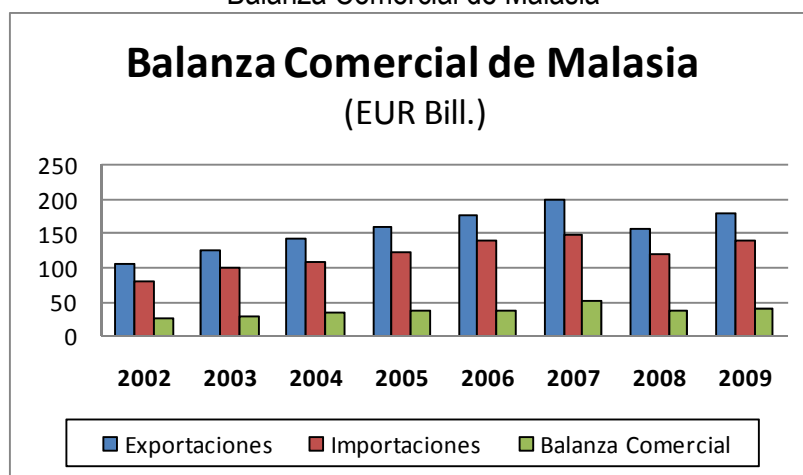
Deuda Soberana de Malasia



Fuente: FMI

Gráfico N° 7

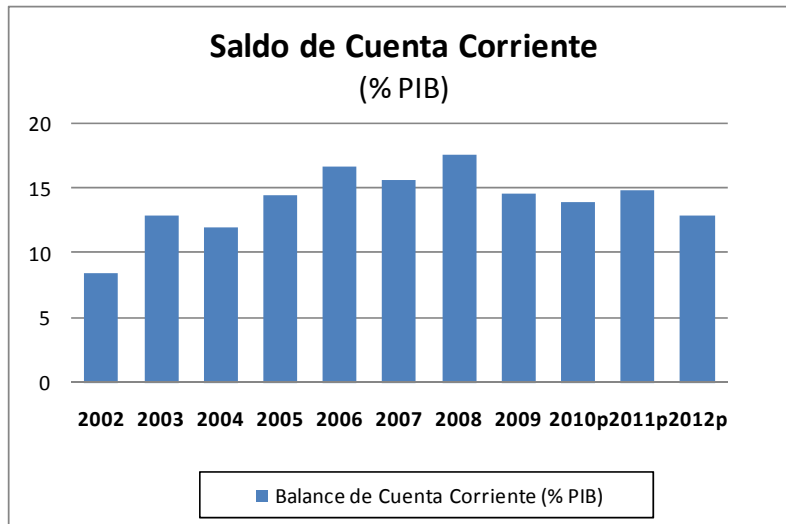
Balanza Comercial de Malasia



Fuente: JP Morgan

Gráfico N° 8

Evolución del Saldo de Cuenta Corriente en Malasia



Fuente: FMI y JP Morgan

Gráfico N° 9

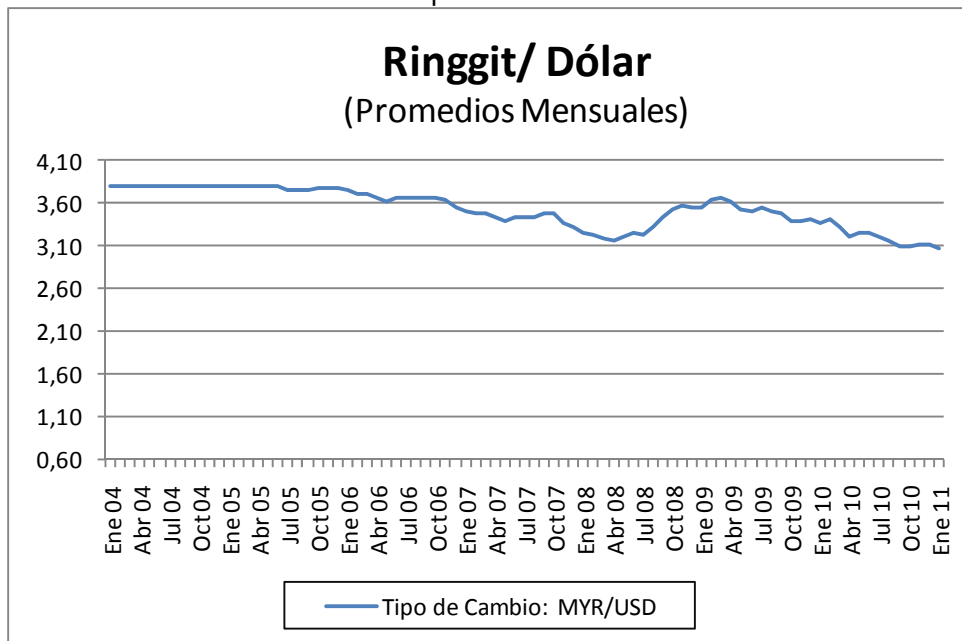
Comercio entre Chile y Malasia



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico Nº 10

Evolución del Tipo de Cambio en Malasia



Fuente: Banco Central de Malasia