



## Indonesia, APEC y relevancia para la presencia chilena en Asia Pacífico

La República de Indonesia es la mayor economía emergente del sudeste asiático, es la 4ª economía en población del mundo y el mayor país islámico en habitantes. Con una población de alrededor de 241 millones de personas, es asimismo, un rico productor de recursos energéticos como petróleo y gas natural. Este archipiélago se presenta como uno de los mercados más atractivos y complementarios para incrementar el intercambio comercial con nuestro país.

El escenario macroeconómico de mediano plazo del Fondo Monetario Internacional para Indonesia hasta el 2017, describe su economía como muy dinámica, con tasas de crecimiento económico (PIB) cercanas a 7% anual y tasas de inversión bruta entre 34 y 37% del PIB.

Indonesia es una economía "BRIC", miembro del G20, de ASEAN, de APEC y de las principales instituciones internacionales oficiales.

Es la próxima sede del Foro APEC, y dentro del bloque comercial de ASEAN, es el país más importante para nuestras exportaciones. Incluso, se espera que tome aún más relevancia por las negociaciones de la posible formación de un bloque comercial para reducir los aranceles voluntariamente dentro de algunos países de la APEC. Este bloque comercial sería constituido entre los países de la ASEAN más seis, incluyendo a China e India. Además de esto, desde el año 2008 se está analizando la firma de un Tratado de Libre Comercio, lo cual traería grandes beneficios para ambos países y vincularía más firmemente a la economía de Chile a ASEAN y al nuevo bloque en negociaciones Regional Comprehensive Economic Partnership (RCEP), que es importante en sus

**La economía de Indonesia presenta grandes avances con respecto a su marco macroeconómico y político, pero aún son necesarios importantes avances en materia de clima de negocios, competitividad internacional y reformas estructurales e institucionales. Sin embargo, su crecimiento económico se muestra sólido y es por esto que se presenta como un mercado muy atractivo para Chile en los próximos años.**

proyecciones comerciales y económicas y en Asia Pacífico es paralelo, en cierto modo, al TPP.

Indonesia y su capital, Yakarta, que cuenta con 10 millones de habitantes, tiene la particularidad de que el Presidente Obama vivió allí en su niñez (1967-1971). Otra característica de Indonesia, aparte de su gran dimensión y densidad demográfica, es su variedad religiosa y su geografía, que consta de más de 17.500 islas, 30 provincias y 2 regiones.

El Producto Interno Bruto de Indonesia se estima en cerca de US\$ 906 mil millones y el PIB per cápita nominal en cerca de US\$ 3.800.

### **Aspectos políticos**

La constitución vigente es de 1945, enmendada el 2002 y establece un régimen presidencial con un período de 5 años, reelegible hasta por dos períodos, por voto popular, de modo que el Presidente Susilo Bambang Yudhoyono (general retirado), termina su segundo período el 2014. La Asamblea Consultiva del Pueblo está compuesta por el Consejo Popular de Representantes, de 560 miembros y por la Cámara de Representantes Regionales, de 132 miembros.

Las próximas elecciones de julio del 2014 son presidenciales y legislativas y existe cierta incertidumbre en el sector privado sobre el liderazgo que sucederá al actual presidente.

La política ha estado marcada por episodios de terrorismo en Yakarta y en Bali, principalmente.

El ejército ha tenido un rol político significativo, considerando la heterogeneidad étnica y religiosa y la estructura del territorio insular, en cuanto a mantener la cohesión interna y evitar movimientos o rebeliones separatistas.

### **Situación Económica y Reformas Macroeconómicas**

El crecimiento económico que muestra Indonesia no deja de ser sorprendente. Desde el año 2004, la variación anual del PIB real ha sido de más de 5%, con excepción del año 2009. Una reforma fundamental en el marco de las políticas públicas durante la pasada década ha dejado a Indonesia en una posición sólida cuando la economía global en 2007 entró en crisis financiera. Las reformas macroeconómicas principales han sido el aumento legal de la disciplina fiscal como también la adopción de objetivos de inflación junto con una política cambiaria más flexible. Como resultado, vemos que la inflación ha decaído rápidamente en el mediano plazo y la deuda pública ha descendido desde un 95% del PIB en el año 2000 hasta 25% el año pasado, con proyecciones de mayores rebajas.

El fuerte marco político aseguró que Indonesia en el 2008 haya salido de la crisis financiera, junto con los problemas iniciales de la Zona Euro, en las mismas

condiciones estables que antes, y de mucha mejor manera comparado con sus vecinos asiáticos. Esto lo demuestra el PIB real del año pasado que tuvo un 6,5% de variación anual, el más alto en 14 años, y que en la mitad del 2011 las reservas internacionales (US\$ 110 mil millones) casi se doblaron desde los niveles posteriores a la caída de Lehman Brothers.

Sin embargo, las débiles condiciones globales han afectado en otras áreas a la economía de Indonesia. Los spreads de CDS a cinco años se han mantenido más elevados que en los otros países de la ASEAN, sugiriendo que las percepciones de riesgo siguen estando altas a pesar de los buenos resultados económicos. Desde agosto del año pasado, se han observado grandes salidas de capital como consecuencia de las peores condiciones globales, pero también coinciden con ciertas políticas del Banco Indonesia (BI). La tasa de política fue reducida significativamente por el BI, dejando que las tasas de interés del mercado cayeran a niveles menores que la tasa de política monetaria. Esto hizo que las compras de la deuda del gobierno aumentaran, aumentando la liquidez.

Al mismo tiempo, las expectativas inflacionarias aumentaron este año, por la anticipación de un salto en el precio del petróleo, que en realidad finalmente no sucedió. Se arguye también que las nuevas políticas de intercambio e inversión han afectado a los inversionistas. Hasta el momento, en este año la rupia de Indonesia ha sido una de las monedas asiáticas más depreciadas, llegando a 9,6 rupiah por dólar este mes comparado con 8,7 que fue el promedio del año pasado. La inflación ha subido incluso en presencia de un menor crecimiento a comienzos de este año. En los años 2012 y 2013 Indonesia proyecta déficit fiscal y en cuenta corriente de balanza de pagos, o sea, un alto gasto interno, que presiona los precios internos.

Las políticas necesarias para mantener las mejoras económicas del pasado y enfrentar las inciertas condiciones globales futuras son, en primer lugar, una recalibración de la política monetaria junto a planes de contingencia. En cuanto a medidas para las mejoras de largo plazo, se requiere un aumento moderado en el gasto social e inversión en infraestructura. Esto surge con gran urgencia por el aumento que se ha visto en los últimos años en la desigualdad, pero a su vez, esto genera un riesgo para el equilibrio macroeconómico y el nivel de inflación.

Además de esto, todavía es necesario mejorar el clima de negocios; Indonesia ostenta la posición número 46 en el Índice de Competividad Global (WEF). Entre sus aspectos positivos se encuentran las condiciones macroeconómicas favorables y los negativos son la infraestructura, las instituciones y la seguridad. En la encuesta de *Doing Business* a los empresarios, se observan las mismas deficiencias: pobre acceso a la electricidad, mala resolución de insolvencia y problemas con la ejecución contractual.

Principalmente, Indonesia tiene debilidades en el marco legal y gubernamental, incluyendo una falta de derechos de los acreedores. Además es necesaria la mantención de la política de libre comercio y aún mayores reformas en el marco de políticas macroeconómicas.

Indonesia ha tenido notables ministros de comercio internacional, muy influyentes y firmes partidarios de la liberalización del comercio a nivel nacional y regional.

### **Fortalecimiento del Sistema Bancario**

El sector bancario de Indonesia es sano y destaca, regional e internacionalmente, por su fortaleza corporativa y por sus balances.

Los bancos tienen activos de buena calidad, son rentables y están bien capitalizados, con una relación de capital a activos ponderados por riesgo de 16%. Sin embargo, las autoridades monetarias están permanentemente monitoreando la expansión de los bancos, particularmente, en su crecimiento hacia el sector inmobiliario y respecto de sectores de empresas medianas y pymes.

Actualmente, las autoridades económicas están impulsando algunas medidas específicas:

- Aprobación de la Ley de Autoridad de Servicios Financieros, con el propósito de transferir gradualmente la responsabilidad de regulación y supervisión de fondos de pensión y otras instituciones financieras a la nueva entidad, antes de fines del 2013.
- Establecer un “foro de coordinación de estabilidad financiera”
- Finalizar un “Memorandum de Entendimiento” (MOU) entre las entidades responsables de la estabilidad financiera.
- Redactar una Ley de Safety Net financiera (FSSN).

### **Proyecciones Económicas e Intercambio con Chile**

El volumen de las exportaciones ha caído en 4,7%, con respecto al segundo semestre del año pasado, mientras que las importaciones aumentaron un 15,3% en el mismo período. Esto refleja un aumento en la inversión, principalmente proviniendo del sector privado, que se espera crezca 11% con respecto al año pasado. Sin embargo, parte de esto es por el efecto de una fuerte acumulación de inventarios, que es poco probable que continúe.

Hasta ahora, el consumo privado robusto y el mayor déficit fiscal han promovido el crecimiento, el cual ha caído levemente a un 6,3% con respecto a la primera mitad del año pasado. Según el FMI, se espera que el crecimiento bordee el 6% anual para este año, debido a la débil demanda externa y que se recuperaría en el 2013; mientras que las proyecciones de JPMorgan señalan que para este año será de un 5,7%, la variación anual del PIB, y se proyecta un 3,5% para el próximo. La inflación empezó el año en niveles bajos, con 3,7% de variación en 12 meses en enero, pero ha ido creciendo hasta llegar a 4,61% en octubre. Con la producción cercana al potencial, la inflación se espera que termine el año en un 5%, lo cual se encuentra dentro del rango de objetivo de las autoridades.

En cuanto al intercambio comercial con Chile, se espera que aumente en los próximos años gracias a las posibilidades de mejoras en los lazos comerciales. Las principales exportaciones chilenas son de pellets de hierro y sus concentrados los cuales representan un 58% de los envíos. Le siguen productos como pasta química de madera (21%) cajas de cambio y sus partes para vehículos de la partida (3,7%) nitrato de potasio (2%), uva (2%) y madera (0,6%), entre otros. Las exportaciones llegaron a US\$ 322 billones el año pasado, aumentando desde su nivel del 2010. Las importaciones de Indonesia llegaron a ser de US\$ 249 billones el año pasado y también aumentaron sus niveles del año 2010. Los productos que se importan son principalmente caucho, hullas, carbón, vehículos, calzado, equipos electrónicos, entre otros. Según un estudio de la Direcon, no existen antecedentes sobre inversiones y prestación de servicios bilaterales.

En síntesis, la economía de Indonesia presenta grandes avances con respecto a su marco macroeconómico y político, pero aún son necesarios importantes avances en materia de clima de negocios, competitividad internacional y reformas estructurales e institucionales. Sin embargo, su crecimiento económico se muestra sólido y es por esto que se presenta como un mercado muy atractivo para Chile en los próximos años.


El socio principal de carácter comercial de Indonesia es Japón, pero tradicionalmente Indonesia ha estado muy cerca comercialmente de India y China.

La demografía de Indonesia es un importante impulso económico. La población en el 2035 alcanzaría 315 millones. La clase media alcanza, ya, unos 90 millones y se duplicó en los últimos 6 años. En tanto que cerca del 20% vive por debajo de la línea de pobreza.

Finalmente, con respecto a APEC, debemos recordar que un instrumento fundamental de liberalización en Asia Pacífico han sido las “Metas de Bogor” (1994) acordadas en Indonesia.

Cuadro Nº 1

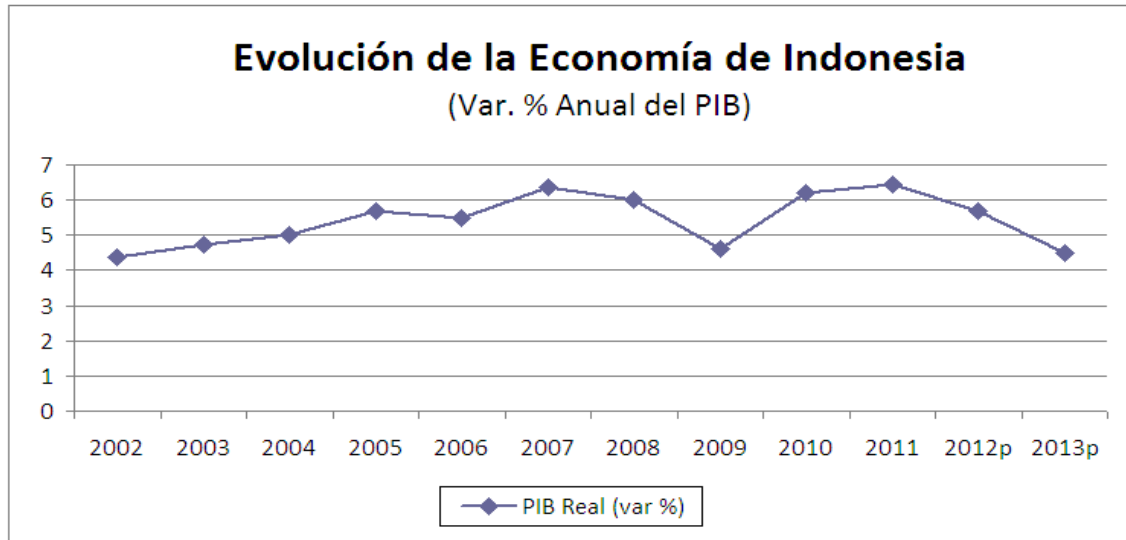
### Indicadores Económicos de Indonesia

 <b>Indonesia</b>	2007	2008	2009	2010	2011	2012p	2013p
PIB Real (var %)	6.3	6.0	4.6	6.2	6.5	5.7	4.5
Demanda Interna (var %)	4.1	7.6	5.2	5.9	6.2	7.9	6.4
Consumo Privado (var %)	5.0	5.3	4.9	4.7	4.7	5.0	4.8
Inversión (var %)	9.3	11.9	3.3	8.5	8.8	11.0	11.5
Balanza comercial (USD Bill.)	32.8	22.9	30.9	30.6	34.8	16.8	18.5
Exportaciones (USD Bill.)	118.0	139.6	119.6	158.1	200.8	198.0	220.3
Importaciones (USD Bill.)	85.3	116.7	88.7	127.4	166.0	181.2	201.8
Cuenta Corriente (% del PIB)	2.4	0.0	2.0	0.7	0.2	-1.9	-1.6
Inflación (%dic/dic)	5.6	11.1	2.8	7.0	3.8	5.0	5.1
Balance Fiscal (% del PIB)	-1.3	-0.1	-1.6	-0.7	-1.2	-2.2	-1.6

Fuente: FMI, JP Morgan, IIF

Gráfico Nº 1

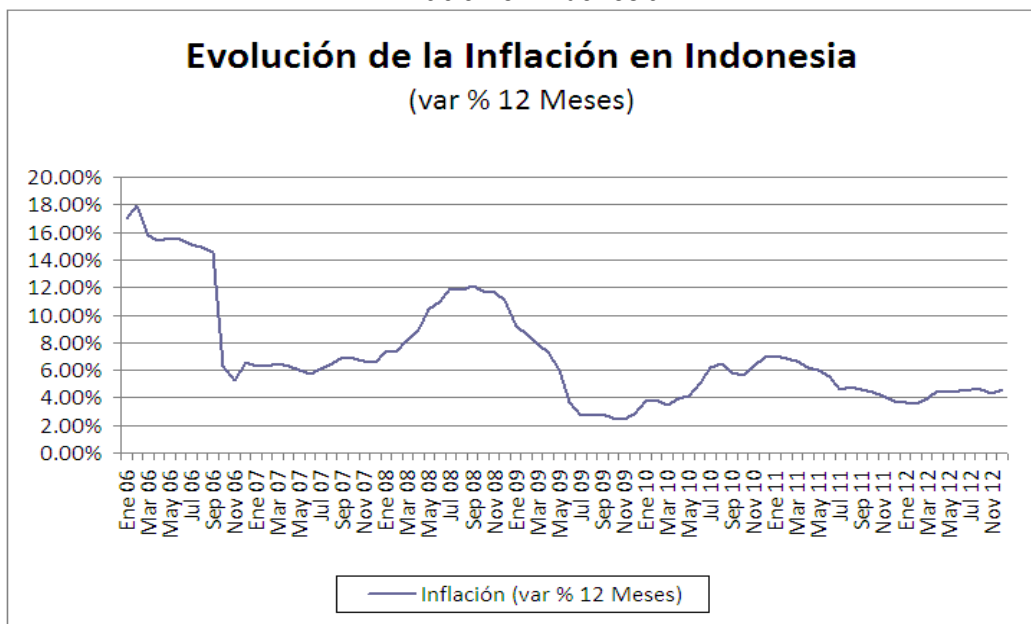
## Crecimiento del PIB



Fuente: JP Morgan

Gráfico Nº 2

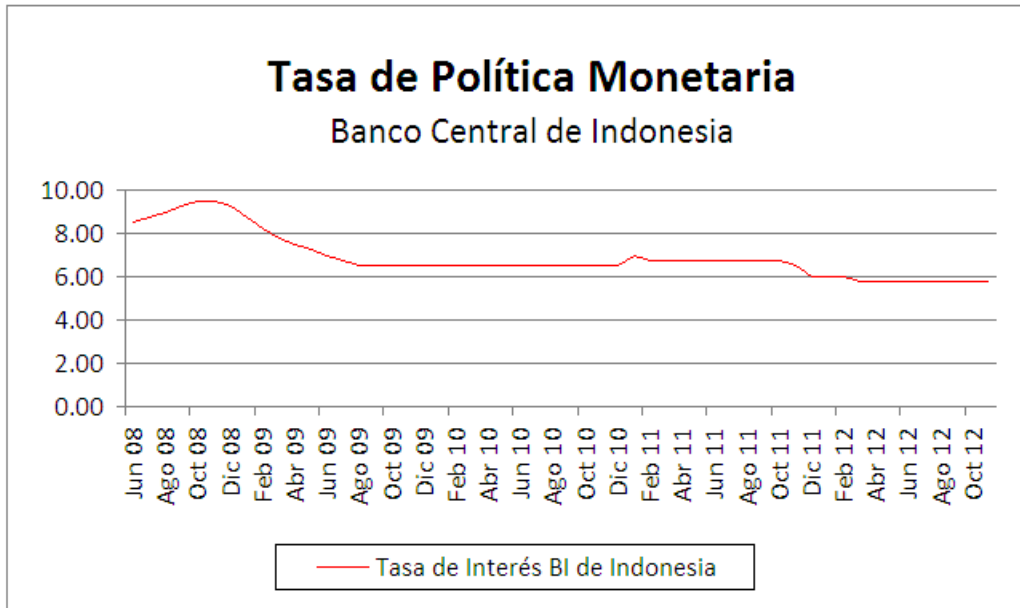
## Inflación en Indonesia



Fuente: Banco Central de la República de Indonesia

Gráfico Nº 3

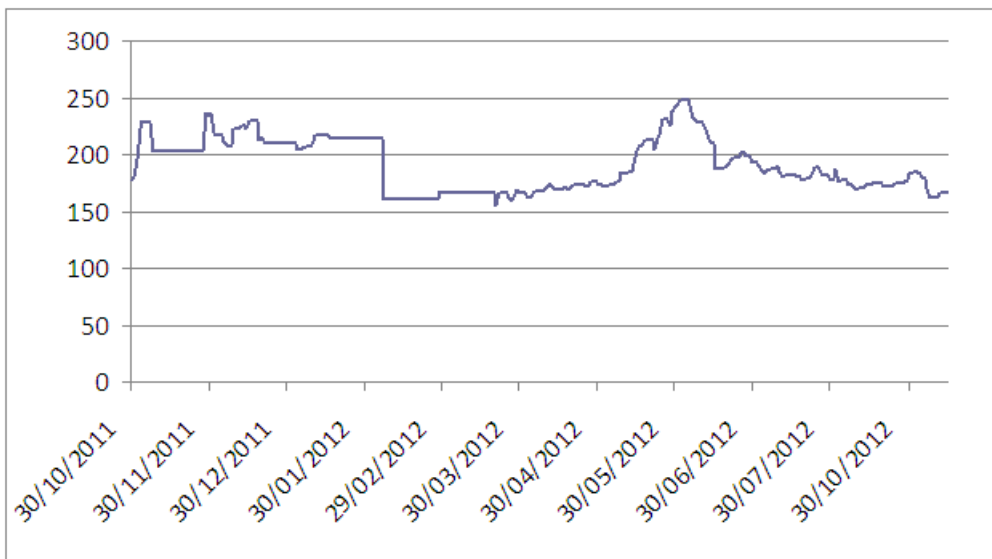
Tasa de Política Monetaria en Indonesia



Fuente: Banco Central de la República de Indonesia

Gráfico Nº 4

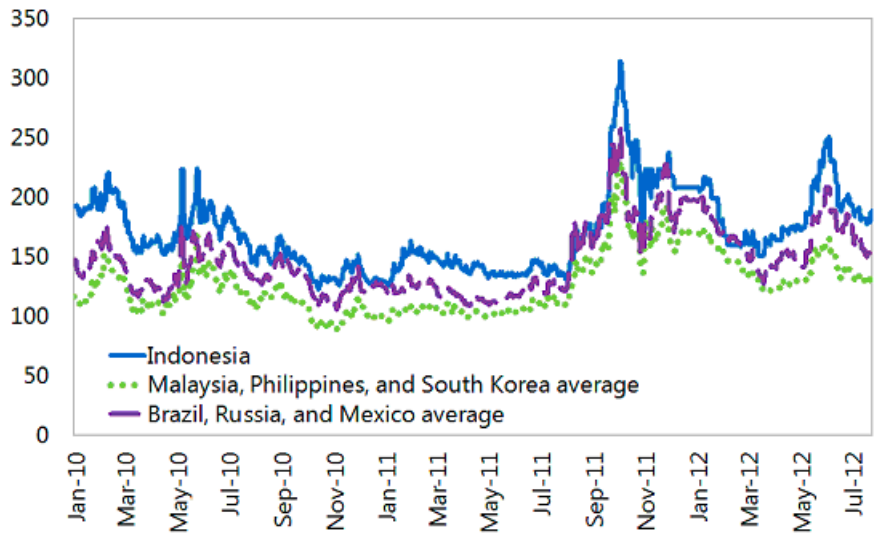
CDS de Indonesia a 5 años



Fuente: Bloomberg

Gráfico N° 5

Comparación de Spreads de CDS a 5 años en Puntos Bases



Fuente: Bloomberg, LP y FMI

Cuadro N° 2

Proyecciones de la Tasa de Interés de Indonesia

Actual	Dic 12	Mar 13	Jun 13	Sep 13	Dic 13
5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75

Fuente: JP Morgan.

Cuadro N° 3

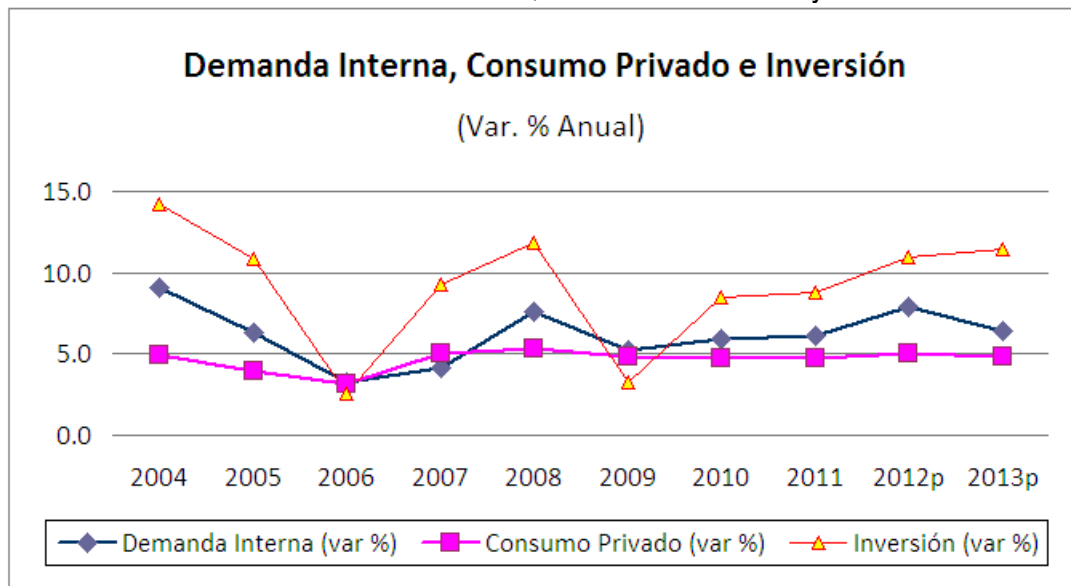
Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
Baa3	BB+	BBB-

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

Gráfico Nº 6

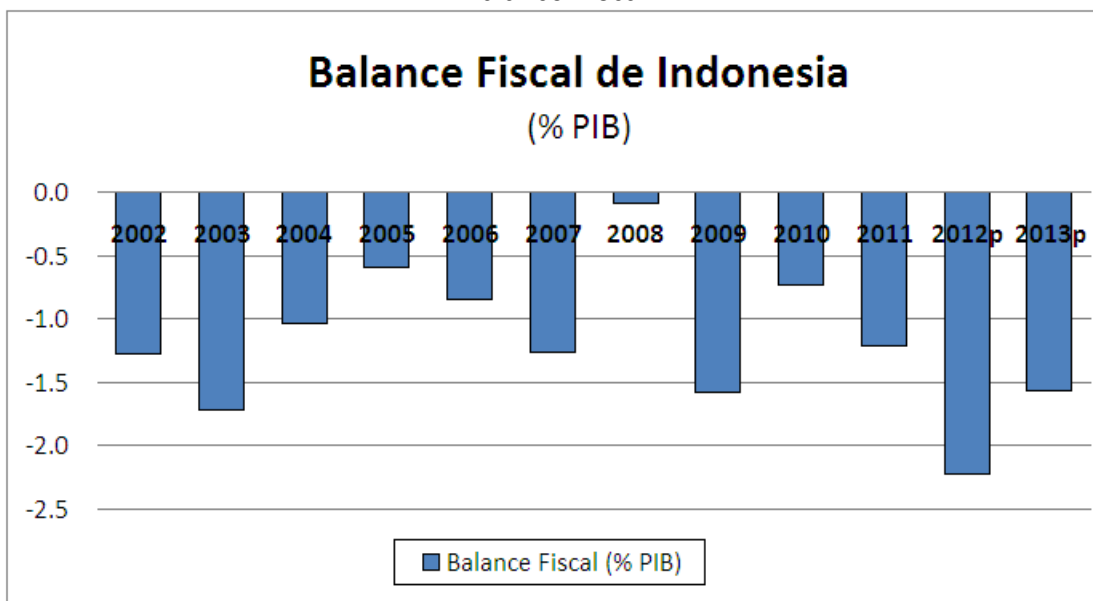
Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión



Fuente: IIF

Gráfico Nº 7

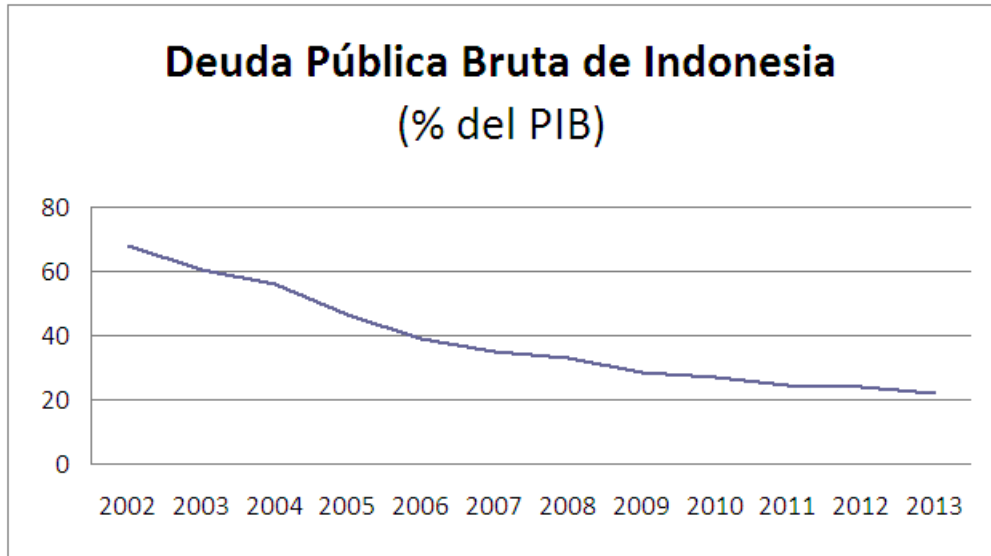
Balance Fiscal



Fuente: IIF

Gráfico N° 8

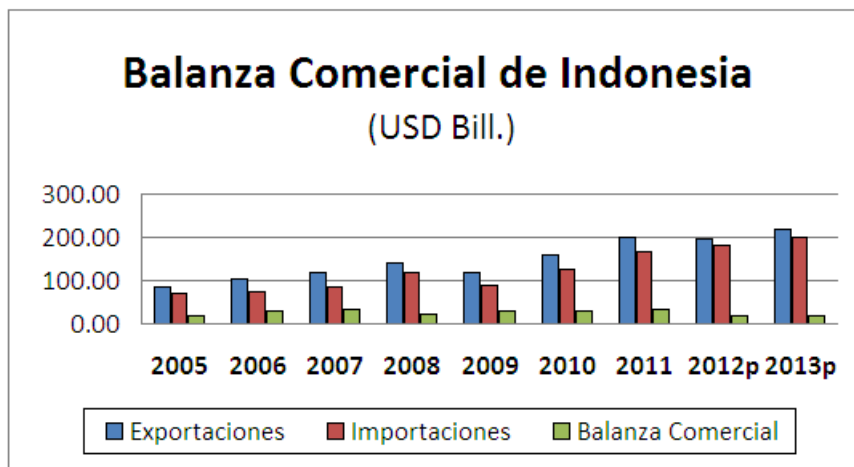
Deuda Soberana de Indonesia



Fuente: FMI

Gráfico N° 9

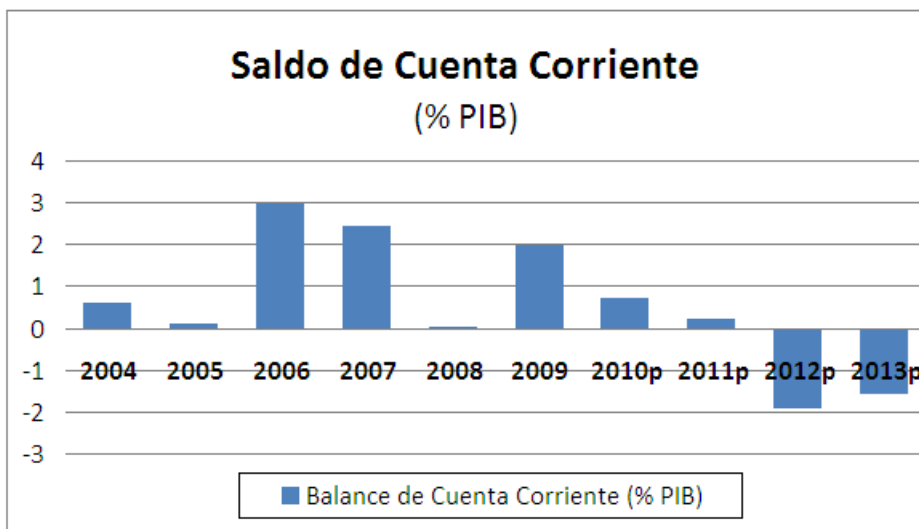
Balanza Comercial de Indonesia



Fuente: IIF

Gráfico Nº 10

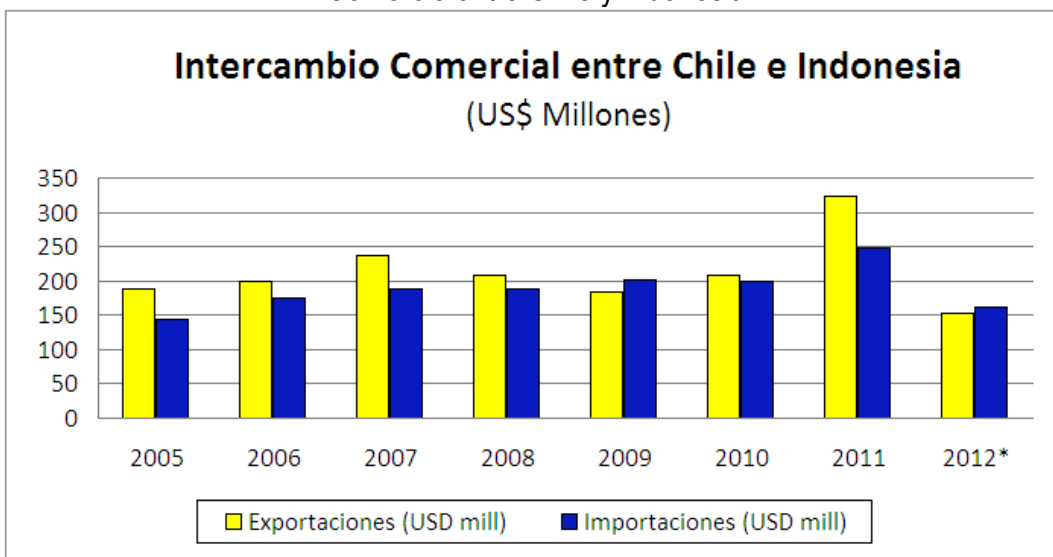
**Evolución del Saldo de Cuenta Corriente en Indonesia**



Fuente: IIF

Gráfico Nº 11

**Comercio entre Chile e Indonesia**

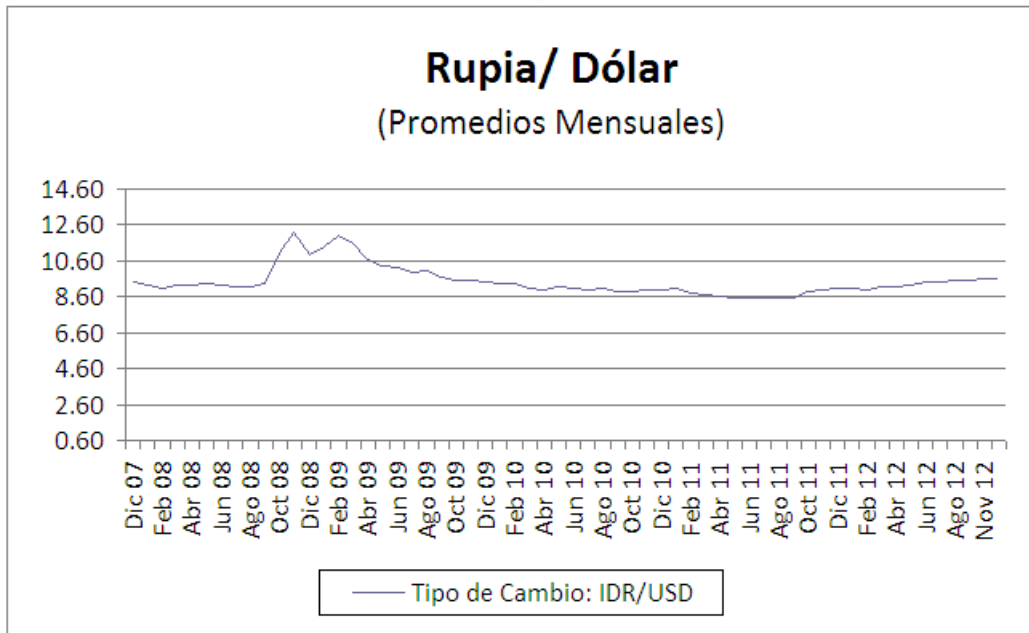


Fuente: Banco Central de Chile.

\*Hasta Octubre 2012

Gráfico Nº 12

Evolución del Tipo de Cambio



Fuente: Banco Central de la República de Indonesia.