

## Indonesia: Economía Clave para Chile en la Relación con ASEAN

Indonesia ha sido una pieza clave en el comercio internacional hace siglos. Escala obligada para el comercio entre China e India, posteriormente pasó a transformarse en un enclave musulmán. Luego fue ocupada por la corona holandesa por más de tres siglos, hasta la conquista del imperio japonés, durante la segunda guerra mundial. La rendición de los japoneses significó una disputa entre los independentistas y los colonos que duró hasta 1949, cuando finalmente el ejército local liderado por Sukarno, junto con la presión internacional, terminó por expulsar a los holandeses.

La historia de este archipiélago de más de 17 mil islas ha sido turbulenta. Las islas de origen volcánico albergan una enorme variedad de recursos naturales como petróleo, estaño y níquel. Además el clima tropical y la fertilidad de los territorios entregan un enorme potencial para la agricultura y el cultivo de especias. Más allá de su importancia como eslabón comercial marítimo entre China e India, la presencia de especies endémicas que no crecían en otras latitudes, como el clavo de olor, la nuez moscada y la pimienta, la transformaron en la joya de las colonias holandesas. Posteriormente fue el caucho hasta el desarrollo de la industria brasileña y hoy es la explotación de petróleo y gas natural. La abundancia de recursos naturales siempre han hecho atractivo a este archipiélago, ha sido un territorio de disputa entre potencias globales.

Actualmente Indonesia atraviesa por el periodo de crecimiento y estabilidad política más largo de la historia moderna. Luego de ser el país más impactado por la crisis asiática de 1998, las turbulencias sociales obligaron a renunciar al Presidente autoritario, Suharto, quien encabezó el gobierno con el apoyo de Estados Unidos por más de 30 años en un periodo denominado “el nuevo orden”. Posterior a la caída de Suharto ha habido elecciones sucesivas, y si bien pocos Presidentes han terminado su mandato, las condiciones de amistad cívica han mejorado. Indonesia tiene la configuración de un

**Desde 2014 Chile e Indonesia están avanzando en tratativas para concretar un TLC y vincularse económicamente de manera más estrecha. Además, Indonesia forma parte de los países que suscribirán el TPP, por lo que las negociaciones bilaterales por ahora han bajado su intensidad y se está a la espera que se resuelva este escenario.**

imperio, por la multiplicidad de islas y minorías étnicas y religiosas.

Pese a la abundancia de recursos naturales, excelentes terrenos para la agricultura y fortaleza del consumo interno, Indonesia no ha sido capaz de dar un salto de crecimiento como lo han hecho otros países de esa región. Los numerosos desastres naturales, sumados a una corrupción endémica heredada del periodo del “nuevo orden”, han sido un obstáculo.

El país es miembro del G-20, con un comercio internacional potente y potencial para seguir creciendo, se ha consolidado además como la economía más grande del Sudeste Asiático y tiene gran importancia geopolítica en la región.

### **Evolución Económica**

Producto de la estabilización política luego del año 2003, el PIB ha mantenido un crecimiento sostenido e importante. El promedio de la década es de 5,5%, con una merma desde 2015 en adelante, producto de la desaceleración de Japón y China, principales socios comerciales de Indonesia junto a Estados Unidos. El año 2015 creció un 4,8%, expansión que se mantendría este 2016 y volvería a subir en 2017, a un 5,2%, de acuerdo a las proyecciones actuales.

La fuerte demanda interna es el componente más importante del PIB de Indonesia, y le ha permitido sortear y mantener buenos niveles de crecimiento, luego del desastre económico que significó la crisis asiática. El crecimiento promedio de la demanda interna en la última década ha sido 5%. En 2015 fue de 4% y se espera que sea de 5% y 6% para el 2016 y 2017. La inversión privada acusó efecto de la crisis de 2008, cuando cayó a su nivel mínimo en 15 años, creciendo tan sólo 2%, pero destaca que a diferencia de muchas otras economías, no hubo una contracción. Para el año 2016 se espera que este componente crezca un 5,2% y en 2017 un 6,1%. El consumo privado ha oscilado entre el 5% y el 6% de crecimiento, y en 2015 alcanzó un 4,8%. Según analistas, en 2016 y 2017 crecerá 5% y 5,5%, respectivamente.

La inversión como porcentaje del PIB aumentó durante el boom de los *commodities*, como lo hizo en todos los países ricos en recursos naturales. La estabilidad política alcanzada a partir del año 2003 transformó a Indonesia en un destino atractivo para la IED. Entre 2007 y 2014 la IED aumentó casi un 50%, pasando de 23,4% en 2007 a 35,46% en 2014. Para el año 2016 se espera que alcance un 34,5% y en 2017 un 35%.

El Banco de Indonesia (BI) es un organismo técnico independiente luego de las reformas impulsadas en 2004. La tasa de política monetaria fijada por el organismo depende de las decisiones de los socios comerciales más importantes, cómo Japón, China y Estados

Unidos. En 2013 comenzó un programa de alzas que llevó la TPM desde 5,75 puntos a 7,5. Según el BI, los factores internos y externos dan holgura para impulsar una política monetaria más holgada, con lo que se han visto dos recortes tras las reuniones de enero y febrero, con lo cual hoy la TPM es de 7 puntos. Se esperan futuras rebajas este año hasta alcanzar una tasa de 6,5 puntos.

El rango meta de inflación del BI es de 4% con una holgura de 1%, hacia arriba y hacia abajo. La inflación ha sido un problema difícil de manejar para Indonesia, con fluctuaciones que la han situado en un 8% y un 2% en el mismo año. Durante 2015 la inflación promedio fue alta, de 6,4%, logrando ubicarse dentro del rango meta en el último trimestre del año. Lo anterior fue clave para la decisión del BI de reducir la tasa de interés. No se esperan presiones inflacionarias adicionales en el corto plazo, más allá de las fluctuaciones habituales de la moneda.

La moneda oficial de Indonesia es la Rupia. El gobierno tiene un tipo de cambio libre, que fluctúa dentro de un rango fijado por el BI. El alto precio de las exportaciones en la última década ayudó a acumular reservas, que han permitido mantener el alza del TC en el margen establecido. La rupia, al igual que muchas monedas de países exportadores de materias primas, ha sufrido una depreciación respecto al dólar, en la última década, pasando de una paridad de 9000 rupias / USD en enero de 2011 a 13883 rupias / USD en enero de 2016. Al ser un exportador neto, el alza del TC favorece a la industria exportadora en la medida en que no se produzcan desequilibrios en el ritmo del alza. En febrero de 2016, el TC fue de 13520 rupias / USD y se espera que la moneda siga debilitándose ante las potenciales bajas en la TPM de Indonesia y alzas de esta misma en otros socios comerciales.

La balanza comercial de Indonesia muestra saldos positivos durante el último decenio. Indonesia es un exportador de productos manufacturados variados como petróleo o textiles, además de recursos naturales como estaño y productos forestales. El valor de las exportaciones alcanzó su pick en 2011, en pleno boom de los *commodities* llegando a 191 billones de dólares. Las importaciones alcanzaron el pick el año siguiente, principalmente empujadas por inversión en capital fijo, alcanzando 178 billones de dólares. Luego de eso se evidencia una desaceleración. En 2015 la BC fue positiva y alcanzó 14,9 billones de dólares, cifra que debería mantenerse para los próximos dos años. La debilidad del valor de las exportaciones a partir de 2012 se debe a la baja sostenida en el precio del petróleo.

El desempleo en Indonesia ha marcado una franca y permanente disminución desde 2009 en adelante. La reducción del desempleo y el desarrollo de una industria competitiva han sido focos de las administraciones de los últimos 10 años y los resultados son satisfactorios. La tasa de desempleo se redujo de un 8,1% en diciembre de 2008 a un 6,18% en el mismo mes de 2015. Sin embargo, la cifra esconde un empleo precario

además de denuncias de organismos internacionales por la prevalencia de empleo infantil en algunas fábricas de textiles, en la Isla de Java. Con todo, se espera que las cifras de crecimiento y el fortalecimiento del consumo privado permitan seguir reduciendo el desempleo en el país y mejorando las condiciones laborales.

En términos de deuda pública, Indonesia logró reducir su importante deuda adquirida luego de la crisis asiática, alcanzando un mínimo de 25% en 2011. Posterior a eso la deuda ha aumentado y saltó a un 35,3% el año 2015. En 2016 y 2017 se espera una estabilización en torno a esa cifra, ya que no se visualizan amenazas importantes al erario fiscal.

El balance fiscal de Indonesia ha tenido un comportamiento congruente con el movimiento de la deuda pública. Luego de haber alcanzado el mínimo en 2008, con un sano 0,1% del PIB de déficit, ha tenido un deterioro sostenido, pero no preocupante, que alcanzó un pick en 2015, con un 2,5% del PIB. Para 2016 y 2017 se espera una reducción en el déficit a niveles de 2,1% del PIB.

### **Comportamiento fiscal responsable reafirma confianza de inversionistas extranjeros**

El programa de reformas del actual Presidente Joko Widodo enfrenta su segundo año. A la oposición política de sus adversarios se ha sumado el deterioro del escenario externo y un potencial aumento en la fragilidad de la exposición externa de la economía de Indonesia. La reciente desaceleración en China ha significado una caída en las exportaciones y una balanza de pagos más débil, compensada por la caída del valor de las importaciones más relevantes. El aumento de tasas de interés en China y la devaluación de yuan en agosto significaron una depreciación del 10% durante 2015, que llevó al valor más débil de la rupia, desde la crisis asiática, en septiembre del año pasado, cuando se encumbró a 14282 rupias / USD. Dado lo anterior, el BI ha decidido comenzar un programa de alzas de la TPM, incluso en un escenario de inflación relativamente bajo para la historia del país.

En el marco de lo anterior, el gabinete del Presidente ha sido capaz de impulsar medidas impopulares, como la reducción de los subsidios al petróleo, liberalización de las relaciones laborales y de algunos mercados históricamente protegidos. Algunas dificultades políticas se tradujeron en un ajuste ministerial a principios del segundo semestre de 2015, pero el compromiso mostrado por el Gobierno con mantener una situación fiscal sana y el fortalecimiento de los fundamentos de la economía han logrado mantener una proyección de crecimiento de 4,8% para los próximos años.

El interés primordial del Gobierno es aumentar el gasto fiscal en infraestructura para reducir brechas de productividad a través de la inversión en carreteras, aeropuertos, puertos y servicios públicos, desde un 1,5% en 2014 a un 2,5% en 2016. Lo anterior se suma al impulso que se le está dando a la inversión extranjera directa, a partir de la

facilitación y mayores garantías en 35 sectores de la economía, reforma que debería ser aprobada durante 2016. Con ello, Indonesia enfrentará uno de los desafíos más relevantes para la competitividad, relacionado con la carencia de infraestructura.

### **Ranking de Competitividad y Riesgo Soberano**

Indonesia se encuentra actualmente en la posición Nº 37 del ranking mundial de competitividad 2015–2016 del World Economic Forum, que contempla la participación de 144 países, bajando 4 puestos en relación a la posición que obtuvo en el ranking correspondiente al período 2014 –2015, mientras que países más dinámicos en los últimos años siguieron fortaleciéndose. Vietnam subió 12 puestos y Filipinas subió 5 puestos. Luego de haber experimentado un salto cualitativo de 16 puestos en 2 años, las mejoras de competitividad no muestran la misma fortaleza este año.

Las áreas prioritarias tienen que ver con pilares básicos: en infraestructura, Indonesia ostenta el puesto 62 y en instituciones el lugar número 53. En el primer ámbito se enmarca el esfuerzo de la administración actual por reducir el gasto público y reorientarlo hacia la inversión en infraestructura. Actualmente, los subsidios son un 4,5% del PIB, mientras que el gasto en infraestructura un 1,5%. Se espera que hacia el 2020 esta relación se invierta. El Gobierno ya ha dado señales en este sentido.

El segundo tema ha sido relevante tanto para la administración anterior como para la actual, con sendos programas de prevención y castigo de la corrupción en el sector público. Según el ranking del WEF, Indonesia ha mejorado en todos los indicadores de comportamiento y de ética que mide el ranking

Las calificadoras de riesgo ubican a los bonos de Indonesia entre un grado medio inferior y uno de no inversión especulativo, principalmente por los altos subsidios que entrega. Moody's otorga una nota Baa3, de grado medio inferior, y Standard & Poor's, un BB+, equivalente a un grado inferior al de inversión.

La Fundación Heritage, en su Ranking de Libertad Económica 2015 ubica a Indonesia en el puesto Nº 99 a nivel mundial y en el puesto Nº 21 a nivel regional. Lo anterior representa un alza de dos puestos en relación al año 2014, en el marco de las alzas que ha vivido el país según esta medición. En particular son valorados los esfuerzos de la actual administración por mejorar los mecanismos de regulación, reducir la arbitrariedad de los funcionarios públicos y alinearse con los países de mayor competitividad de la región, como Singapur y Malasia. Además se han impulsado mecanismos para modernizar el sector financiero (sumamente regulado y en manos del Estado anteriormente) y promover de esta forma el dinamismo en el sector privado. Pese a los avances, Heritage también

señala niveles preocupantes de informalidad laboral, excesivo involucramiento de los actores políticos en la toma de decisiones económicas y de inversión, y un débil sistema judicial que debilita el interés por invertir y los fundamentos del crecimiento económico.

### **Indonesia aprovecha el escenario internacional**

El consumo interno es el pilar del crecimiento económico de Indonesia. Con más de 17 mil islas y una población contabilizada que supera los 255 millones de habitantes, Indonesia no se ha visto tan impactada por la desaceleración económica como otros países de la región.

Actualmente el Gobierno de Indonesia impulsa una ambiciosa agenda de reformas para atraer mayor inversión local y disminuir la importancia del gasto fiscal en el dinamismo local. 35 sectores económicos han sido beneficiarios con políticas de facilitación de inversión extranjera, que se han traducido en una reducción de los trámites y costos burocráticos y disminución del número de intermediarios. Esto se enmarca en la agenda de freno a la corrupción en el sector público, y en la promoción de la competitividad del país, donde el pilar de infraestructura es fundamental.

Recientemente se abrió la primera de varias licitaciones para la construcción de trenes de alta velocidad. Capitales chinos y japoneses disputaron la adjudicación durante dos años, pero la Administración actual modificó las bases técnicas para “reiniciar” el proceso debido a los rumores de cohecho y corrupción durante las tratativas. Más allá de la envergadura de esta licitación (se entregaban sólo 145 kilómetros de línea, frente a los más de 17.000 kilómetros en China o Japón), la connotación política de la negociación marcaría cuál de las dos potencias estaría con mejores credenciales para futuras inversiones en el país. Finalmente la licitación fue adjudicada a China recientemente. El anuncio se hizo posterior a la reunión bilateral entre Ministros de Japón e Indonesia, donde acordaron cooperación bilateral en materia de seguridad y salud pública.

### **Relación con Chile**

Desde 2014 Chile e Indonesia están avanzando en tratativas para concretar un TLC, esperándose que éste permita a Chile convertirse en un polo para los negocios indonesios en Sudamérica, y a Indonesia convertirse en un puente para los envíos chilenos a los países de la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (Asean), red con la que nuestro país sostiene 5 acuerdos comerciales vigentes, y 2 más (Filipinas e Indonesia) en proceso de conversaciones previas, sin manifestación de interés por concretar algo aún. Por otro lado, Indonesia forma parte de los países que suscribirán el TPP, por lo que las negociaciones bilaterales han bajado su intensidad, a la espera que se resuelva este

escenario. En todo caso, esta es una buena opción para vincularse económicamente de manera más estrecha con Indonesia, mediante el TPP.


Las exportaciones de Chile hacia Indonesia presentaron su peak el año 2011 con un valor de 311 millones de dólares. El año 2014 fueron 209 millones de dólares, principalmente por la debilidad del cobre. Las importaciones han seguido una tendencia similar. El máximo valor se alcanzó en 2011, con 274 millones de dólares, y el año 2014 alcanzaron 242 millones de dólares. La balanza comercial es variable, dependiendo principalmente del volumen de importación de textiles a Chile y el valor del cobre exportado a Indonesia. El año 2011 la balanza comercial fue de 68 millones de dólares en favor de Chile, mientras que el 2014 fue de 11 millones de dólares en favor de Indonesia.

Los principales productos exportados fueron cobre, celulosa en varios formatos y uva de mesa. Los principales productos importados fueron capital fijo, calzado deportivo y electrodomésticos.

En conclusión, el enorme potencial del mercado interno de Indonesia y el fortalecimiento de los fundamentos macroeconómicos del país han permitido que Indonesia avance en materia de competitividad y crecimiento económico. Es uno de los países que impulsa el crecimiento económico del G20 y el Gobierno actual está preocupado por enfrentar algunas brechas urgentes en materia de desarrollo, como la falta de infraestructura básica en conectividad y en salud, además de las restricciones para el emprendimiento y la arbitrariedad de los funcionarios públicos. La eliminación del subsidio a la bencina fue una señal potente de compromiso con el crecimiento y alejamiento de las políticas públicas populares, pero ineficaces.

Cuadro Nº 1

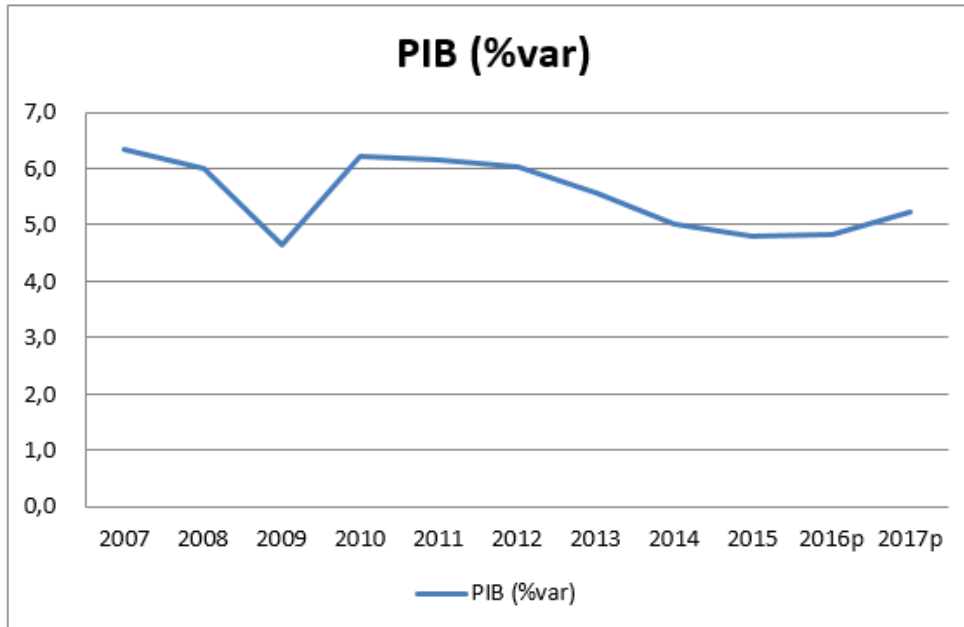
## Indicadores Económicos

 Indonesia	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016p	2017p
PIB Real (var %)	6,2	6,2	6,0	5,6	5,0	4,8	4,8	5,2
Demanda Interna (var %)	5,4	6,0	7,3	4,7	5,0	4,4	5,0	5,6
Consumo Privado (var %)	4,7	5,1	5,5	5,5	5,3	4,8	5,0	5,5
Inversión (var %)	8,5	8,9	9,1	5,0	4,6	5,1	5,3	6,1
Balanza Comercial (bill US\$)	31,0	33,8	8,7	5,8	7,0	14,9	14,6	10,8
Exportaciones (bill US\$)	150,0	191,1	187,3	182,1	175,3	147,6	147,9	154,8
Importaciones (bill US\$)	119,0	157,3	178,7	176,3	168,3	132,7	133,3	144,0
Cuenta Corriente (% del PIB)	0,7	0,2	-2,7	-3,2	-3,1	-1,8	-1,8	-2,2
Inflación (%DIC/DIC)	5,1	5,4	4,3	7,0	6,4	6,4	4,3	3,8
Deuda Pública Bruta (% del PIB)	26,8	25,2	27,4	29,1	33,1	35,3	35,0	34,2
Balance Fiscal (% del PIB)	-0,7	-1,1	-1,8	-2,2	-2,1	-2,5	-2,1	-2,1

Fuente: FMI, IIF, BM, JP Morgan

Gráfico Nº 1

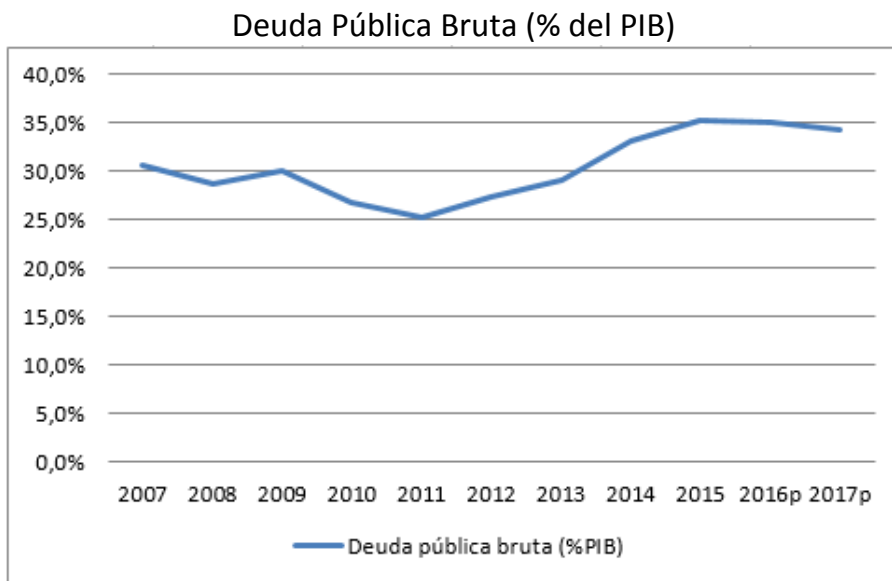
## Crecimiento del PIB Real (var %)



Fuente: IIF, JP Morgan



Gráfico Nº 2



Fuente: FMI, OCDE

Gráfico Nº 3



Fuente: Banco de Indonesia

Cuadro Nº 2

## Clasificaciones de Riesgo Soberano

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

Fuente: Moody's, Standard & Poor's y Fitch

Gráfico Nº 4

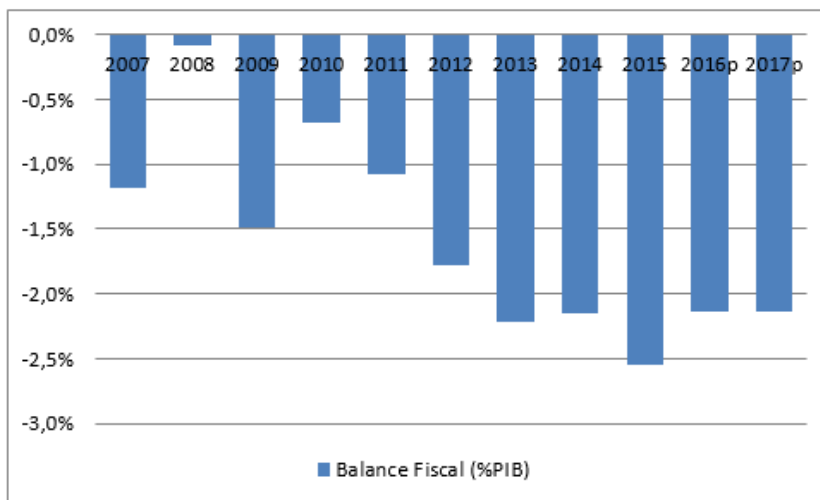
## CDS 5 años



Fuente: Bloomberg

Gráfico Nº 5

## Balance Fiscal (% PIB)



Fuente: FMI, IIF

Gráfico Nº 6

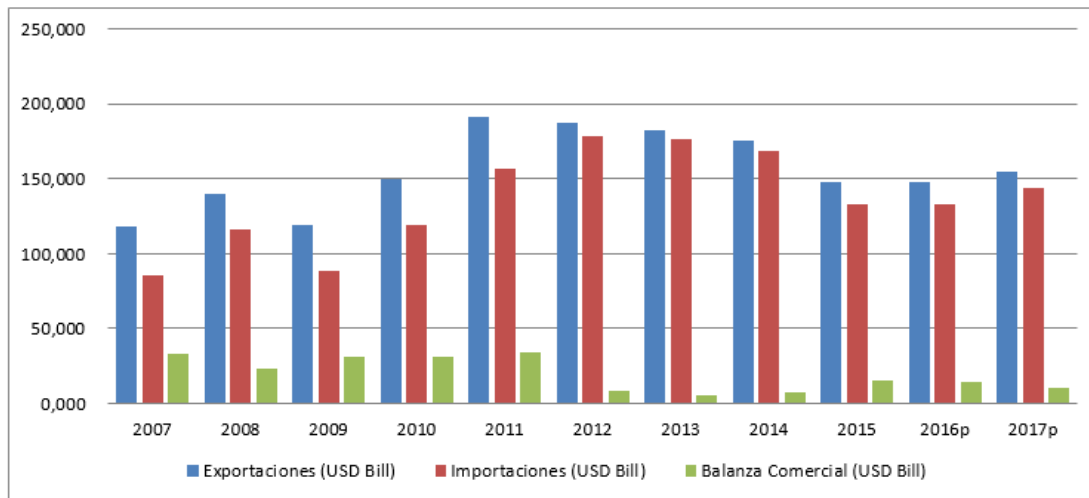
## Inflación (Variación mensual)



Fuente: Oficina Nacional de Estadísticas de Indonesia

Gráfico Nº 7

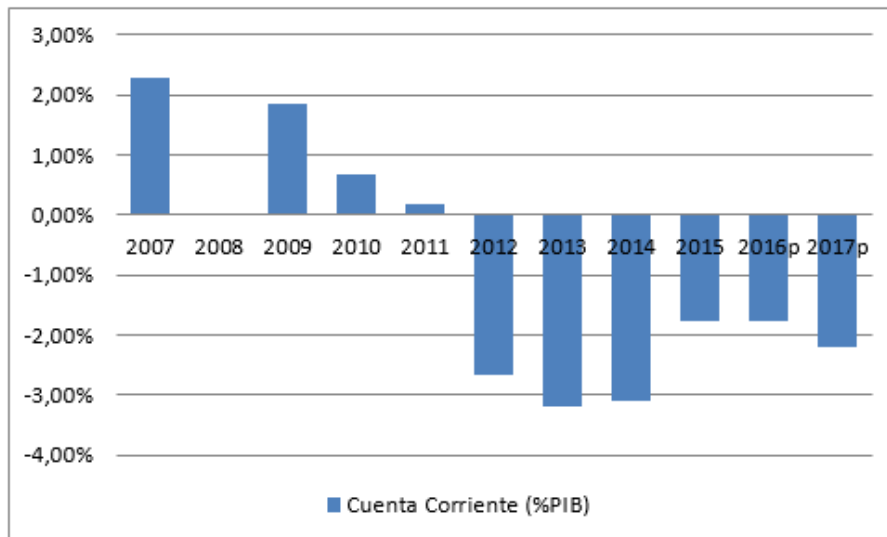
## Balanza Comercial (USD Bill.)



Fuente: IIF, FMI

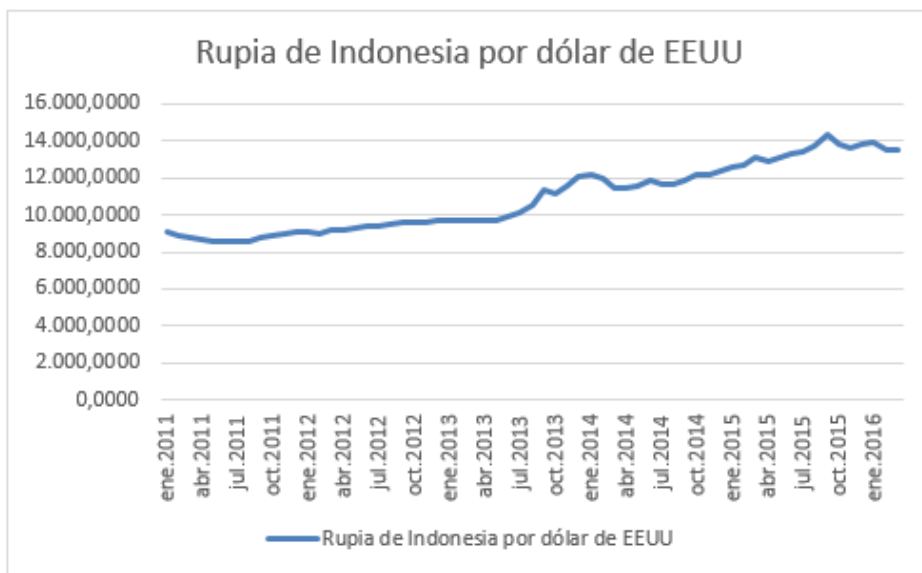
Gráfico Nº 8

## Saldo Cuenta Corriente (% PIB)



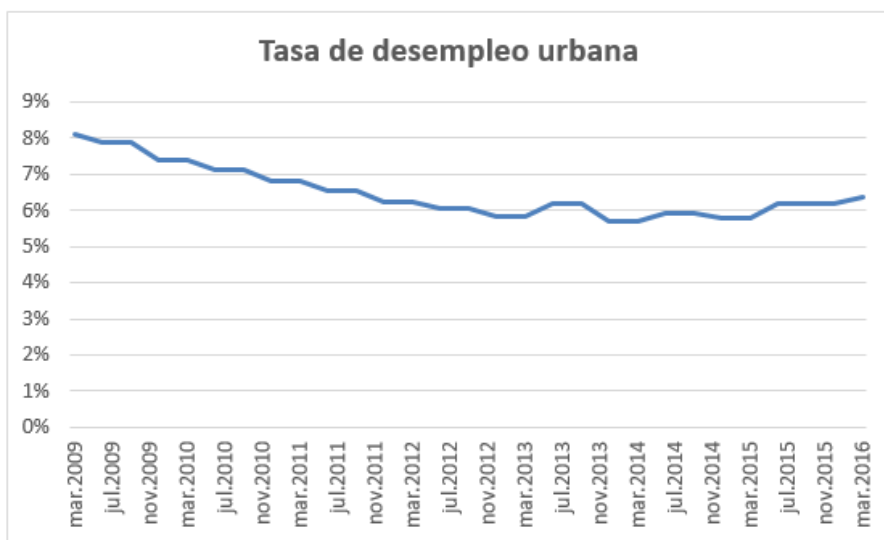
Fuente: IIF

Gráfico Nº 9



Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico Nº 10



Fuente: Oficina Central de Estadísticas de Indonesia

Gráfico Nº 11

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

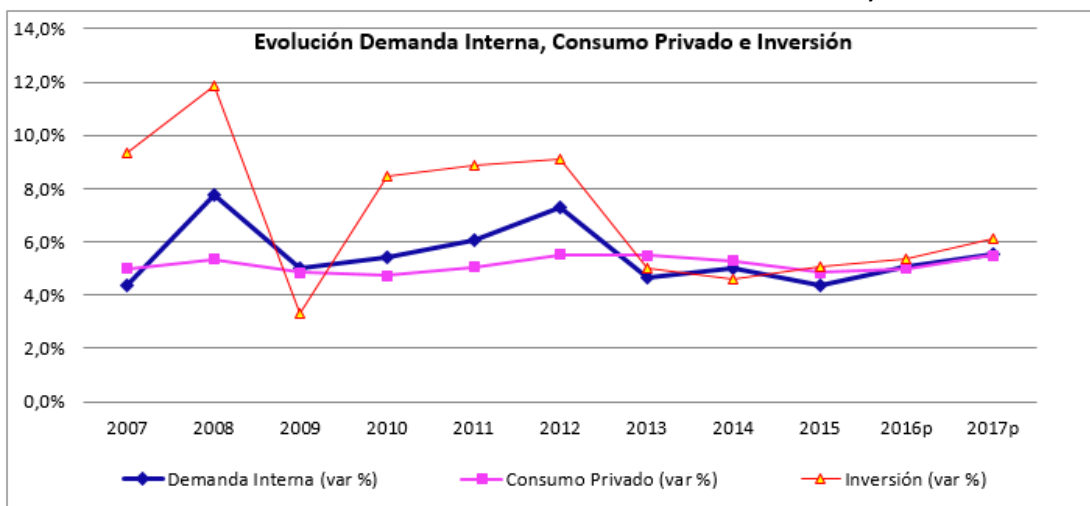
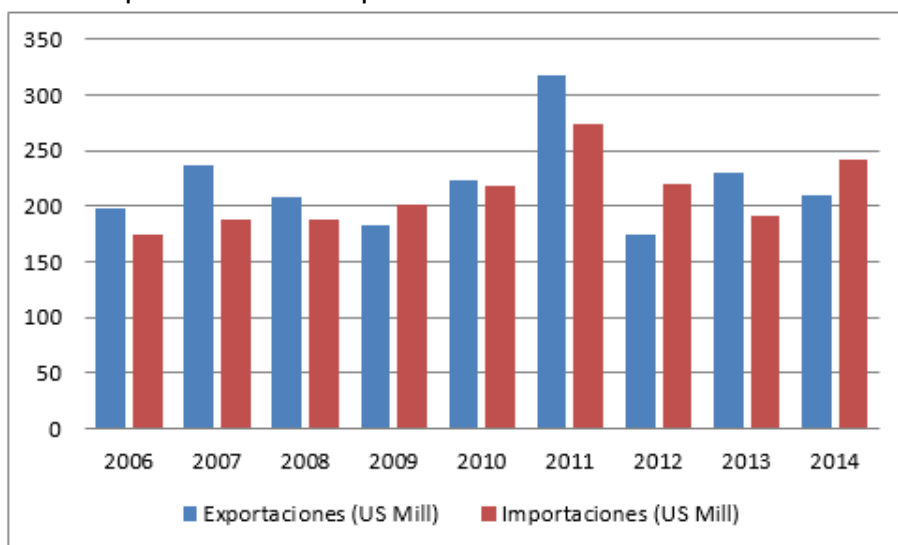


Gráfico Nº 12

## Exportaciones e Importaciones de Chile a Indonesia



Fuente: Indicadores de Comercio Exterior del Banco Central de Chile

Gráfico Nº 13

## Inversión (%PIB)

