

## Malasia: Elecciones Generales se Realizarán el 9 de Mayo

Malasia es uno de los 49 países que conforman el continente asiático. Toma gran importancia dentro de la región, ya que es una de las economías más importantes del mundo en cuanto al sector comercial. Constantemente llama la atención y atrae gran cantidad de inversión extranjera al país.

Su economía registra un buen desempeño, cuenta con indicadores económicos estables y dentro de lo estimado por el gobierno y organizaciones internacionales, a pesar de los impactos externos que ha sufrido el país como el retroceso global de la integración transfronteriza, una notable desaceleración de China y el débil crecimiento de las economías avanzadas.

Malasia debe cumplir con algunos desafíos en el mediano y largo plazo: tener una economía que se fundamente en la productividad y se base en cooperaciones entre el gobierno, universidades y empresas para fomentar la investigación y desarrollo; aumentar el capital humano del país y enfocarse en el sector inmobiliario, que representa un riesgo a la baja. A pesar de las preocupaciones que existen en las autoridades del país, existen buenas expectativas con respecto a su desempeño económico, por ejemplo, por la rápida aprobación e implementación del Acuerdo Integral y Progresivo para la Asociación Transpacífico (CPTPP) y la persistente demanda global de productos electrónicos que se producen en Malasia.

Por otra parte, existen graves problemas en temas de corrupción política dentro del país. Hay un bajo nivel de confianza por parte de los ciudadanos en los partidos políticos y en

**Se estima que la próxima elección será bastante reñida producto de los diferentes hechos en contra de la coalición gobernante, como el escándalo de corrupción del actual Mandatario Najib Razak, y además por el descontento de la población de Malasia producto del significativo aumento del costo de vida en el país.**

las medidas que se utilizan para impedir los actos corruptos. Esto se reflejó en una encuesta realizada por *Transparency International*. Además, existen comportamientos poco éticos por parte de las empresas, lo que es perjudicial al momento de realizar negocios. En efecto, la corrupción afecta cada vez más la estabilidad política y social de Malasia.

Las entidades internacionales elogiaron al país por el buen desempeño de Malasia, que está respaldado, principalmente, por una política monetaria flexible y una consolidación fiscal que permite construir amortiguadores mientras se mantiene la confianza del mercado financiero. Además, la consolidación fiscal debe priorizar mayores ingresos para tener gran espacio para la implementación de políticas fiscales que apoyen el reequilibrio externo.

### **Evaluación económica**

Una de las cifras más altas registradas en el crecimiento anual del PIB, del período de análisis- entre los años 2011 y 2017-, fue de 6%, que obtuvo el país en el año 2014, para luego bajar a un 5% un año después. Luego siguió cayendo a 4,2%, sin embargo, el año 2017 se registró un crecimiento de 5,8% y se estima que para el año 2018 siga recuperándose y el crecimiento del PIB alcance el 5,3% impulsado, principalmente, por la demanda interna y las exportaciones robustas. Se espera que el crecimiento del PIB converja en el mediano plazo a su tasa potencial cercana al 5%.

En cuanto a los componentes del PIB, la inversión ha sido bastante volátil durante el último tiempo (2011-2017). En el año 2012 registró la cifra más alta del período de análisis con 21,4% del PIB, sin embargo, cayó abruptamente en el año 2016, siendo un 4,43%. Un año después aumentó significativamente a 9,2% y se estima que para el año 2018 sea de 8%. El consumo privado, también alcanzó su mejor cifra en el año 2012 con un 8,3% del PIB, posteriormente fue bajando hasta alcanzar un 7% el año 2017, y se espera que el próximo año el consumo privado disminuya 0,8 puntos porcentuales. Por último, la demanda interna ha sufrido variaciones a lo largo del tiempo, en el año 2012 registró la cifra más alta del período de análisis (10,6%) y nunca más alcanzó ese nivel hasta la actualidad. El año 2017, alcanzó un 6,4% y para este año se espera que sea de 5,8%, y se estima que disminuirá 0,5 puntos porcentuales el próximo año. Esta recuperación de la demanda interna durante el último tiempo es la principal explicación del crecimiento del PIB.

La deuda pública del país ha ido aumentando a través de los años. En el 2011 se encontraba en un 51% del PIB, posteriormente, siguió aumentando hasta llegar a 57,9% en el año 2015, la cifra más alta registrada en el período de análisis. A pesar de que, la deuda pública ha ido disminuyendo, el año 2017 alcanzó un 54,2% y se espera que en el año 2018

baje a 53,6%. Los altos niveles de deuda que registra el país son preocupantes y debido a esto, el Departamento de Asuntos Fiscales creó una herramienta (Modelo de Gestión de Riesgos Fiscales de las asociaciones público-privadas, PFRAM) para controlar los niveles de deuda, ya que permite evaluar los posibles costos fiscales y los riesgos derivados de los proyectos. Además, el alto nivel de deuda pública que mantiene el país hace que las calificadoras de riesgos soberanos (Moody's, S&P y Fitch) evalúen de peor manera los bonos de Malasia.

La tasa de política monetaria (*NEW OPR*) la fija el Banco Central de Malasia (*Bank Negara Malaysia*). La tasa de interés se mantuvo por mucho tiempo en un 3%, específicamente desde julio de 2016, luego de fijar una tasa 0,25 puntos porcentuales menor. Sin embargo, en enero del presente año, la directiva acordó aumentar la tasa política monetaria en 0,25 puntos porcentuales. Esto se debe, principalmente, por la política monetaria expansiva que impulsa la entidad, para poder tener condiciones financieras más favorables y de manejar de mejor manera la deuda que existe tanto en el sector privado como en el público, además de ser, junto con la flexibilidad del tipo de cambio, la primera línea de defensa contra los shocks que afecten a la economía del país.

La inflación se ha mantenido en niveles relativamente bajos en el último tiempo, en el año 2011 se registró una cifra de 1,7% y un año después se mantuvo. Sin embargo, el año 2014 se registró un alza significativa (3,1%). En el año 2017, la inflación registró una tasa de 3,8%, producto de los mayores precios del petróleo. Se estima que para el próximo año la inflación sea menor, alcanzando un 3,2%, explicado por una menor contribución de los precios del petróleo.

Desde el año 2011, el Ringgit (MYR) ha mostrado un deterioro con respecto del dólar estadounidense, depreciándose en el último tiempo. Sin embargo, en la actualidad se ha ido apreciando, ya que en abril de 2017 se registró una cifra de 4,423 MYR/USD y en abril de 2018 el tipo de cambio es de 3,86 MYR/USD. Además, el tipo de cambio real también registró una apreciación. Estas cifras reflejan una menor competitividad del país en el exterior. El Banco Central de Malasia implementa medidas para promover un mercado cambiario más transparente, corrigiendo las distorsiones en los precios y la volatilidad del tipo de cambio.

Malasia es una de las mayores economías exportadoras en el mundo, específicamente se ubica en el puesto N° 20. En el 2011 exportó \$215.000 Miles de millones e importó \$169 Miles de millones, sin embargo, ha ido disminuyendo en el tiempo y en el 2016 se registraron \$166 Miles de millones y \$141 Miles de millones en exportaciones e importaciones, respectivamente. A través del tiempo la balanza comercial del país se ha mantenido positiva. Los principales productos exportados de Malasia son circuitos integrados, refinado de petróleo y aceite de palma y sus destinos más frecuentes son

Singapur, China y Estados Unidos. Por otra parte, las importaciones son, principalmente, petróleo crudo, dispositivos de semiconductores y computadoras, provenientes de China, Singapur y Japón.

El desempleo en Malasia se ha mantenido alrededor del 3% en el último tiempo, llegando en la actualidad al 3,4% y se estima que para el año 2018 baje 0,2 puntos porcentuales. Estas cifras se explican por la reducción de trabajadores en el sector manufacturero, además por la congelación en la entrada de nuevos trabajadores, provenientes del extranjero.

La cuenta corriente de Malasia, se ha mantenido en un superávit desde el 2011, sin embargo, los niveles han ido disminuyendo. En el año 2011, se registró una cuenta corriente de 10,9%, un año después bajó a 5,2%. El año 2017 se registró una cuenta corriente de 2,8% del PIB y se espera que durante el año 2018 varíe un poco y alcance el 2,4%, producto de los efectos que generan la mejora de las perspectivas mundiales y el aumento de los precios de los productos básicos se verían compensados por la fuerza de las importaciones gracias a una demanda interna resistente y estable.

### **Próximas elecciones generales**

El Comité Electoral de Malasia anunció este mes la realización de las próximas elecciones generales, que se llevarán a cabo el 9 de mayo, en donde buscarán el puesto, el actual Primer Ministro, Najib Razak y el antiguo mandatario, Mohamad Mahathir.

El Primer Ministro Razak se presentará nuevamente para obtener la reelección como candidato de la Organización Nacional de los Malayos Unidos, siendo uno de los principales socios de la coalición Frente Nacional (Barisan Nasional) que gobierna al país desde el año 1973. A pesar de esto, se estima que la próxima elección sea bastante reñida, producto de los diferentes hechos en contra de la coalición gobernante, como el escándalo de corrupción del actual mandatario y además por el descontento de la población de Malasia producto del significativo aumento del costo de vida en el país, por lo que, la popularidad de Razak ha disminuido.

Se especula que Nayib Razak logre la victoria, sin embargo, algo más estrecha que elecciones pasadas, ya que, Mohamad Mahathir de la coalición opositora Pakatan Harapan, logró, en su antiguo mandato, transformar al país de uno rural a una nación industrial y es por esto que tiene posibilidades de volver al cargo.

### Ranking de Competitividad y Riesgo Soberano

De acuerdo al Ranking Mundial de Competitividad 2017-2018 del *World Economic Forum (WEF)*, Malasia se ubica en el puesto N° 23 a nivel mundial, contando con un puntaje de 5,2. Subiendo dos puestos desde el ranking pasado (2016-2017). Los pilares mejor evaluados de los requerimientos básicos son la salud y educación primaria, la infraestructura y el ambiente macroeconómico. Pilares como la eficiencia del mercado de bienes, el desarrollo del mercado financiero y el tamaño de mercado, cuentan también con puntajes altos en la temática de potenciadores de eficiencia. Por otra parte, los puntajes más bajos se encuentran en pilares como la eficiencia del mercado laboral, desarrollo tecnológico y en la innovación.

Las calificadoras de riesgos soberanos: Moody's, Fitch y S&P evalúan los bonos del país con A3, A- y A-, respectivamente. Todos los resultados dan cuenta de que se mantendrán en el tiempo, es decir, son estables.

Con respecto al Índice de Libertad Económica 2017 elaborado por *The Heritage Foundation*, sitúa a Malasia en el puesto N° 27 a nivel mundial y N° 7 a nivel regional, obteniendo una puntuación de 73,8, mayor al promedio regional y mundial (60,4 y 60,9, respectivamente). Sus fortalezas se ven reflejadas en la libertad del sector de negocios, la carga fiscal y los derechos de propiedad. Por otra parte, existen preocupaciones en temas de libertad del mercado laboral, la libertad del sector financiero y la salud fiscal.

El ranking de Estado de Derecho 2016 del *World Justice Project*, ubica a Malasia en el puesto N° 56 a nivel mundial y en el puesto N° 8 a nivel regional, con una puntuación total de 0,54. Sus fortalezas recaen en temas de orden y seguridad, en la justicia civil y la justicia criminal. Los pilares menos favorecidos son en las restricciones a los poderes de gobierno, la apertura de éste y la justicia civil.

### Relación con Chile

Existe un Tratado de Libre Comercio entre Chile y Malasia, el cuál se firmó en noviembre del año 2010 en una ceremonia en el marco de la Cumbre de Líderes APEC Japón 2010, posteriormente, en abril del año 2012 entró en vigencia. Este acuerdo bilateral logró aumentar en un 5,1% el intercambio comercial entre ambos países y Malasia se convirtió en el destino N° 37 de las exportaciones chilenas en el año 2016.

Las exportaciones a Malasia para el año 2011 llegaron a una cifra de US\$ 210.216 Miles, siendo una de las cifras más altas registradas en el último tiempo, para el año 2016 ésta alcanzó un valor de US\$ 125.592 Miles y en el último informe (año 2017), las exportaciones totales aumentaron y alcanzaron los US\$ 187.690 Miles. Siendo los


## Economía Internacional al Instante

Nº 955 04 de mayo de 2018

principales productos exportados minerales de cobre y sus concentrados, cátodos y ácidos bóricos.


Las importaciones de Chile provenientes de Malasia alcanzaron su máxima cifra el 2013, llegando a los US\$ 261.063 Miles. Para el año 2016 fue de US\$ 193.575 Miles y en el 2017 las importaciones totales alcanzaron los US\$ 207.481 Miles, menores que el año anterior. Las principales importaciones están dadas principalmente por guantes, manoplas, urea y grasas y aceites, vegetales y sus fracciones.

### Situación Global

 <b>Malasia</b>	
Nombre Oficial	Federación de Malasia
Población	32,077 millones
PIB (Billones USD)	\$ 32.077,00
PIB per cápita (USD)	\$ 27.300
Ranking libertad económica	73,8 general, puesto 27*
Tipo de cambio	3,86 MYR/USD
Rule of Law	Puesto 56*, índice 0,54
Deuda externa (USD)	\$202,5 billones
Página web	<a href="http://www.malaysia.gov.my">www.malaysia.gov.my</a>

Cuadro Nº 1

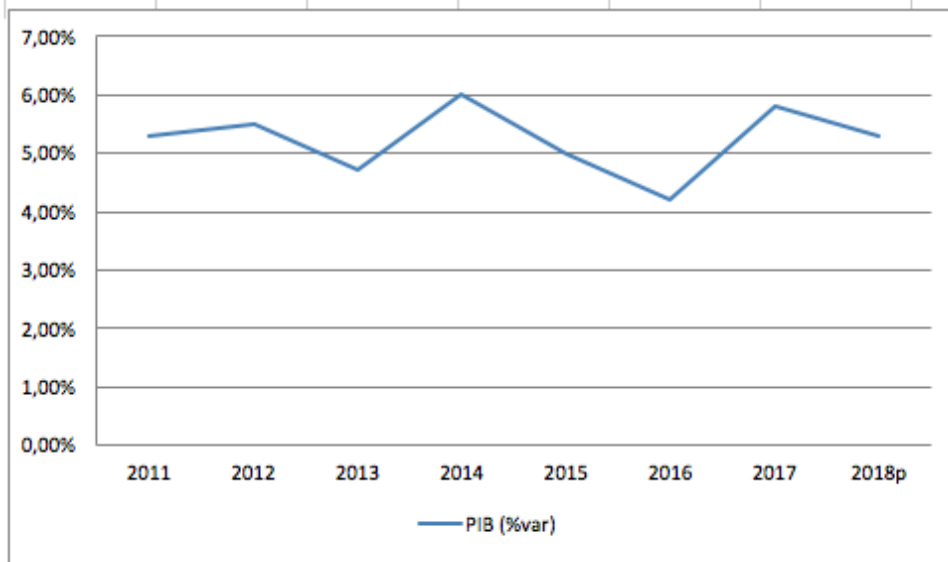
### Indicadores Económicos

 <b>Malasia</b>	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018p
PIB Real (var %)	5,3%	5,50%	4,70%	6,00%	5,00%	4,20%	5,80%	5,3%
Demanda Interna (var %)	8,6	10,6	6,3	5,3	5,9	4,5	6,4	5,8
Consumo Privado (var %)	6,9	8,3	7,2	7,0	6,0	6,0	7,0	6,2
Inversión (var %)	11,9	21,4	12,8	11,1	6,3	4,3	9,2	8,0
Balanza Comercial (bill US\$)	45,9	36,4	30,6	34,7	27,9	24,4	23,6	23,9
Exportaciones (bill US\$)	215,2	207,8	202,3	208,2	175,8	166,2	169,4	170,4
Importaciones (bill US\$)	-169,3	-171,3	-171,8	-173,5	-148,0	-141,8	-145,8	-146,5
Cuenta Corriente (% del PIB)	10,9%	5,2%	3,5%	4,4%	3,0%	2,0%	2,8%	2,4%
Inflación (%DIC/DIC)	1,7	1,7	2,1	3,1	2,1	2,1	3,8	3,2
Deuda Pública Bruta (% del PIB)	51,9%	54,6%	56,4%	56,2%	57,9%	56,2%	54,2%	53,6%
Balance Fiscal (% del PIB)	-4,7%	-4,3%	-3,8%	-3,4%	-3,2%	3,6%	3,6%	2,7%

Fuente: OECD, FMI

Gráfico Nº 1

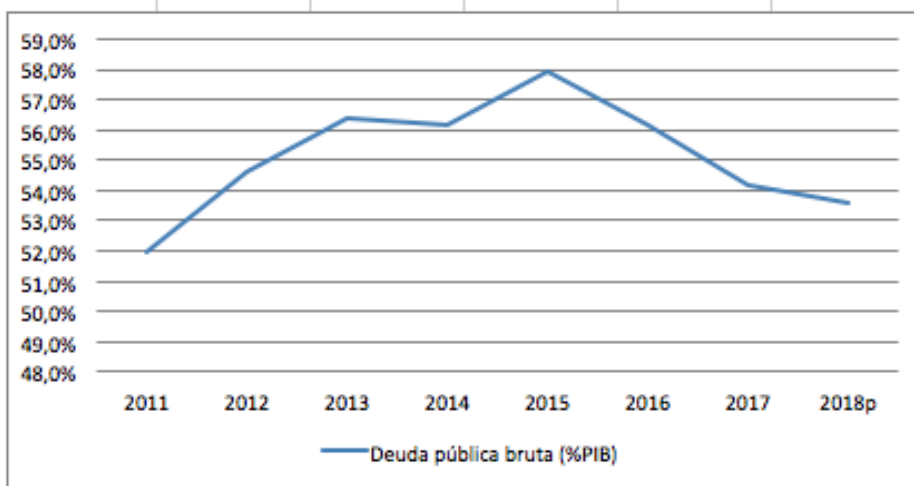
## Crecimiento del PIB Real (var %) de Malasia



Fuente: FMI, OECD.

Gráfico Nº 2

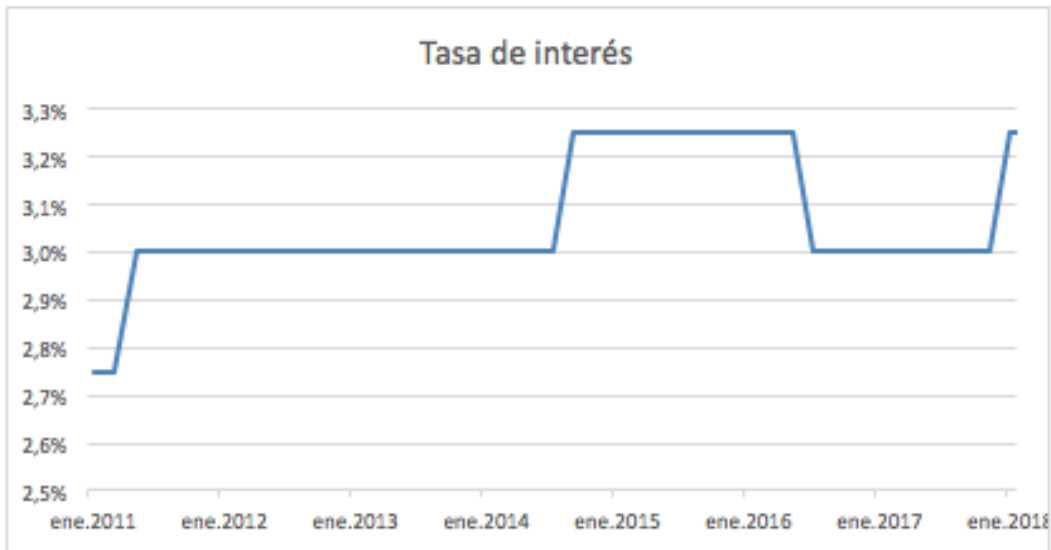
## Deuda Pública Bruta (% del PIB) de Malasia



Fuente: FMI, OCDE

Gráfico Nº 3

## Evolución de la Política Monetaria de Malasia



Fuente: Banco Central de Malasia

Cuadro Nº 2

## Clasificaciones de Riesgo Soberano de Malasia

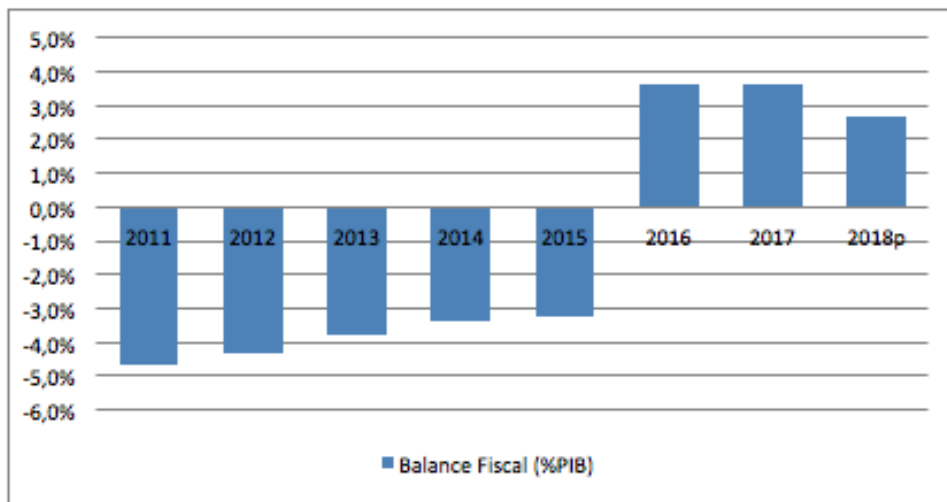
Moody's	S&P	Fitch
A3	A-	A-

Fuente: Moody's, S&P, Fitch.



Gráfico Nº 4

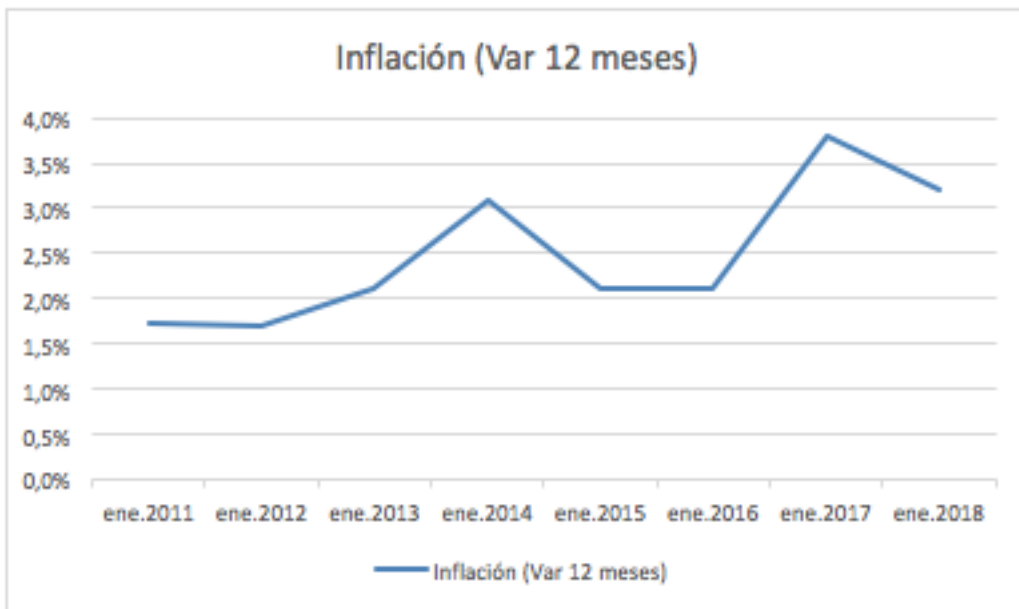
## Balance Fiscal (% PIB) de Malasia



Fuente: IIF

Gráfico Nº 5

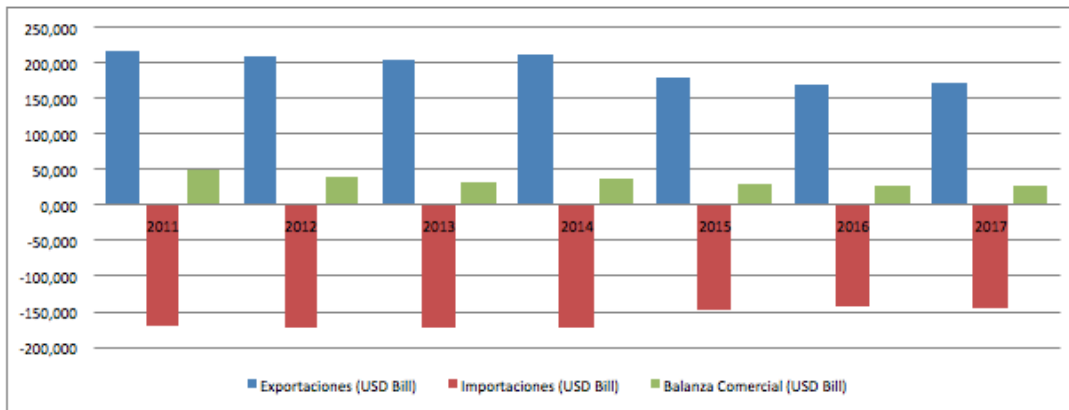
## Inflación (Var 12 meses)



Fuente: Banco Central de Malasia

Gráfico Nº 6

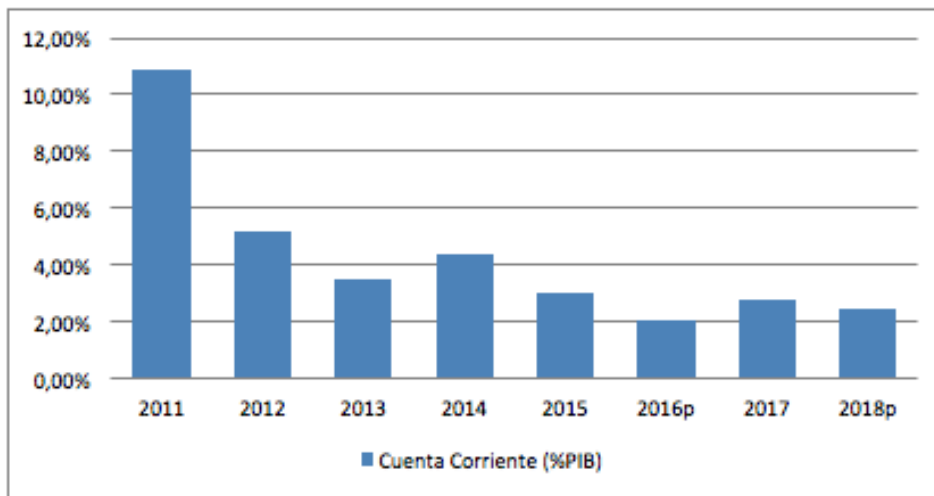
## Balanza Comercial (USD Bill.) de Malasia



Fuente: OECD

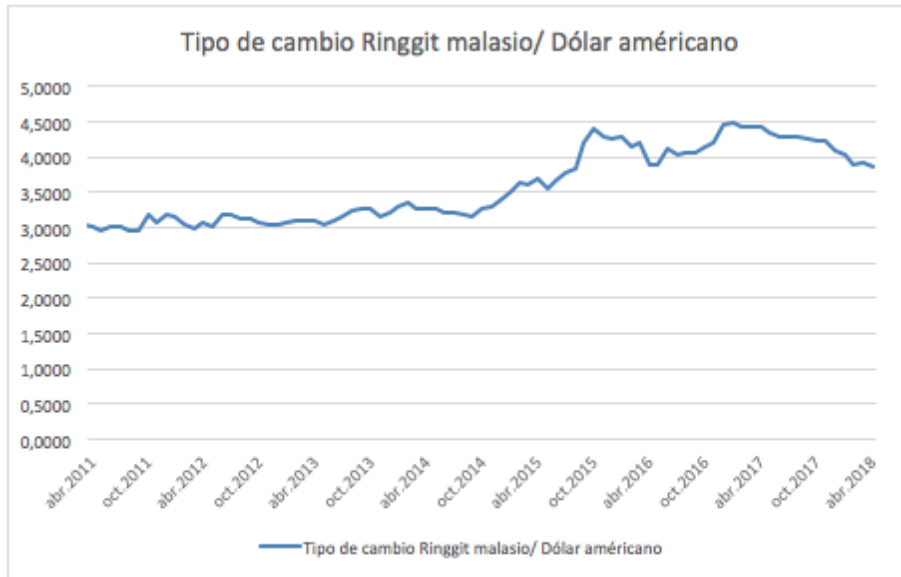
Gráfico Nº 7

## Saldo Cuenta Corriente (% PIB) Balanza de Pagos de Malasia



Fuente: FMI.

Gráfico Nº 8



Fuente: Banco Central de Chile

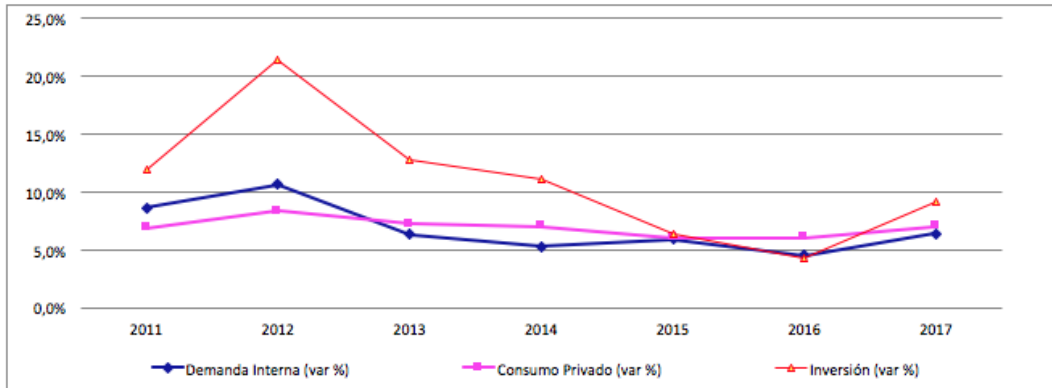
Gráfico Nº 9



Fuente: FMI.

Gráfico Nº 10

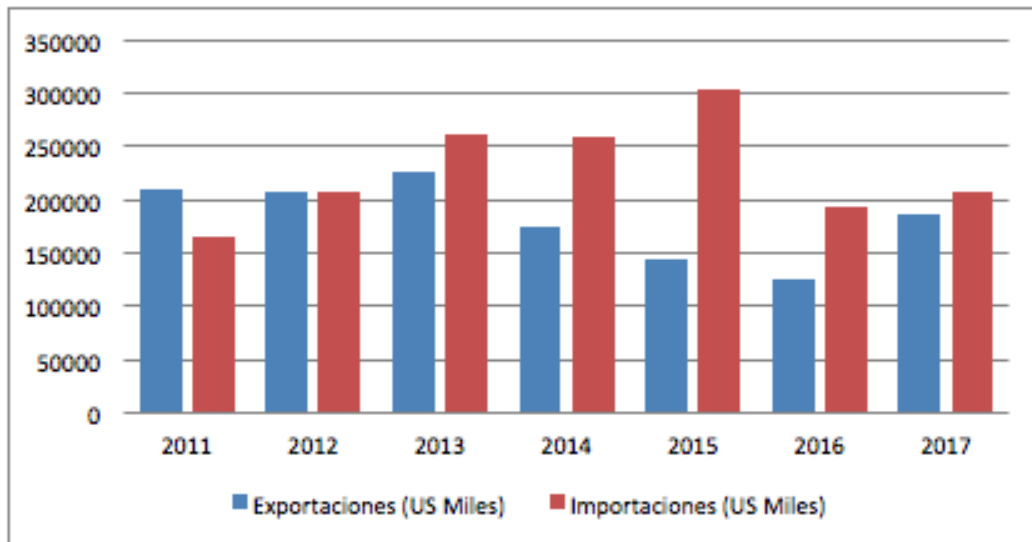
## Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión de Malasia



Fuente: FMI.

Gráfico Nº 11

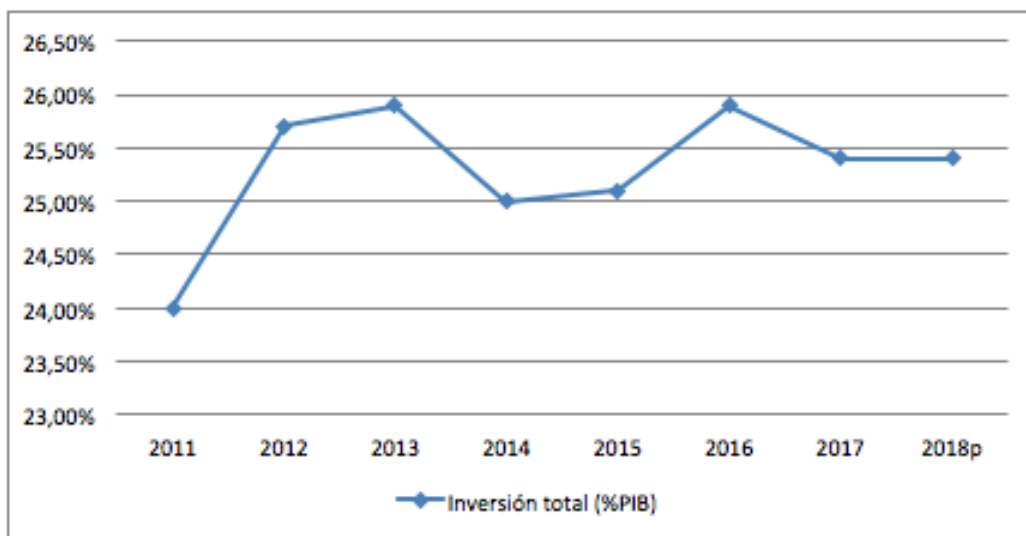
## Intercambio comercial entre Chile y Malasia



Fuente: Indicadores de Comercio Exterior del Banco Central de Chile

Gráfico Nº 12

## Inversión Bruta (%PIB) de Malasia



Fuente: OECD; FMI