



Indonesia, puerta de entrada a la ASEAN

Área de Riesgos de COFIDES

Indonesia es la mayor economía de la ASEAN, que cuenta con un protagonismo creciente en la escena internacional y que con unas perspectivas de mantener su trayectoria de crecimiento en torno al 6% anual, espera convertirse en uno de los principales motores del crecimiento mundial para el año 2025. El desarrollo económico del país se sustenta en el dinamismo de su demanda interna, se trata de una economía relativamente cerrada donde las exportaciones representan tan solo un 25% del PIB.

Para paliar el déficit de infraestructuras que tiene el país, se prevé que el gobierno indonesio licite en los próximos cinco años hasta 100 proyectos bajo el sistema PPP por valor de 53.500 MM USD, principalmente para la construcción de infraestructuras de transporte terrestre, ferroviario y marítimo, así como el suministro de agua, siendo este un claro sector de oportunidades de inversión para las empresas españolas.

Situación Económica

Indonesia forma parte de la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático – ASEAN (Association of Southeast Asian Nations), organización regional de estados del sudeste asiático creada en 1967 con el objetivo de acelerar el crecimiento económico y fomentar la paz y la estabilidad regionales. La asociación engloba un mercado cercano a los 615 MM de habitantes y que genera un porcentaje sobre el PIB mundial del 3,21%¹.

Con una población de 244 MM de habitantes, Indonesia tiene el volumen del PIB más alto de la zona ASEAN (38,1% del PIB total de la zona en 2012), lo que le hace destacar por su amplio mercado, una economía fuerte que ha crecido con dinamismo en los últimos años y un enorme potencial de futuro.

El tamaño de su mercado interno y un moderado peso de las exportaciones en el PIB (aproximadamente un 22% del PIB procede de las exportaciones) han permitido al país mantener una tasa de crecimiento en los últimos años superior al 6% (6,49% en 2011 y 6,23% en 2012) en contraste con la situación de crisis internacional que se vive en los países desarrollados. La inflación de 2012 se mantuvo dentro de los parámetros considerados por el Banco de Indonesia como aceptables (3,5%-5,5%). No obstante, ya a finales de 2012 y a principios de 2013 se aprecia una subida de las tensiones inflacionistas que principalmente vienen derivadas del incremento del precio de los hidrocarburos, y que situarían las previsiones del 2013 en torno al 7,26% (7,54% en 2014).

En términos de política económica, se aprecian signos de “nacionalismo económico” como reacción al impacto de la crisis económica internacional en la evolución reciente de su déficit comercial, materializados en cambios normativos y el uso de barreras no arancelarias de carácter defensivo.

El Banco de Indonesia sigue una política expansiva con el fin de que el país pueda seguir creciendo con la fortaleza y el ritmo de los últimos años. No obstante cabe mencionar que el debilitamiento de la moneda local en 2012, motivado por los desequilibrios exteriores registrados en el ejercicio y un incremento de la inflación, se ha traducido en subidas de los tipos de interés en 2013 con el fin de lograr una estabilidad de precios y evitar una erosión de la competitividad del país en la evolución cambiaria. En la actualidad el Banco de Indonesia mantiene el tipo de interés en el 7,25%. Los últimos datos confirman que la inflación interanual en septiembre ha disminuido hasta situarse en una tasa del 8,4%² y que la balanza comercial presenta un saldo positivo, contribuyendo de esta manera a un incremento de las reservas del país y a la estabilización de la rupia.

Analizando el PIB por componentes de gasto, el consumo privado es la partida que más contribuye al crecimiento con un 62% del PIB. La formación bruta de capital fijo supone un 32%, donde un 27,3% proviene de la construcción y un 4,7% de los bienes de equipo.

¹ Fuente: Dato 2012, FMI, World Economic Database, Octubre 2013.

² Fuente: *Asia Flash*, BBVA Research. 08-10-2013.

Por sectores, la agricultura mantiene un peso importante (aproximadamente 15% del Valor Agregado Bruto - VAB). La minería y la extracción de petróleo y gas representan un 12% del VAB. La Industria y Energía suponen un 24%. Finalmente, el sector servicios y la construcción suponen aproximadamente el 40% y el 10% del PIB respectivamente.

La inversión directa del extranjero mantiene una tendencia creciente después de una contracción en 2008 y 2009, lo que pone de manifiesto el mantenimiento de la confianza de los inversores en la continuidad del crecimiento de la economía, contribuyendo así a la mejora de sus niveles de reservas internacionales. En 2011 se invierte la tendencia de apreciación de la rupia con respecto al dólar por la presión vendedora de los activos financieros que se inició por el temor de los inversores al contagio por la situación en Europa y a la desaceleración en el crecimiento económico de China. Por países, los principales catalizadores de las inversiones en el país son Singapur, Reino Unido y EE.UU.

En el tercer trimestre de 2013, el Banco de Indonesia ha reducido sus previsiones de crecimiento para el presente año de un 5,8%-6,2% a un 5,5%-5,9%, el menor porcentaje desde que se iniciara la crisis financiera global en 2009³. El FMI mantiene sus previsiones de crecimiento para los ejercicios 2013 y 2014 en un 5,3% y 5,5% respectivamente.

Calificación crediticia

En mayo de 2013 la agencia de calificación Standard & Poor's actualizó la nota que otorga a la deuda a largo plazo del país, tanto en moneda extranjera como en moneda local, de BB+ (grado especulación) con "perspectiva positiva" a "perspectiva estable". Las principales razones expuestas son el proceso de reformas por el que atraviesa el país y la apreciación de un debilitamiento de su balanza comercial.

Moody's, califica la deuda del país con una nota BAA3 estable, y Fitch, BBB- estable, ambas clasificadas como grado de inversión desde enero de 2012 y diciembre de 2011 respectivamente.

CESCE asigna un elevado riesgo comercial al país, con una situación política relativamente estable y una economía interna favorable con perspectiva estable. El reciente deterioro de la economía externa del país hace que se mantenga una calificación favorable con una perspectiva negativa.

Por su parte, el informe del riesgo país de COFACE pone de manifiesto la fortaleza del sector bancario, su diversidad de recursos naturales, una alta competitividad de su mercado laboral y un sector turístico dinámico. Así mismo, indica como principales debilidades su dependencia comercial con China, falta de inversión en infraestructuras, falta de transparencia, un bajo porcentaje de inversión y unas altas tasas de desempleo y pobreza. El informe concluye con unas previsiones de crecimiento de la economía sólidas y una situación financiera estable gracias al continuo crecimiento y a su bajo porcentaje de deuda pública. No se identifican riesgos de depreciación significativos gracias al alto nivel de reservas que acumula el país.

Doing Business⁴

El informe *Doing Business*⁵, elaborado anualmente por la Corporación Financiera Internacional, proporciona una medición objetiva de las regulaciones para hacer negocios y su aplicación en 189 economías. Según la última publicación disponible, Indonesia se encuentra en el puesto 120 de los 189 países analizados.

Al poner en perspectiva la calificación de Indonesia en cada uno de estos ámbitos con la obtenida por España (puesto 52 global) se resalta la mejor posición de Indonesia tanto en la protección de inversores como en la gestión de permisos de construcción. Así, aunque el número de trámites para obtener un permiso de construcción es superior en Indonesia que en España el coste y número de días es significativamente inferior. Respecto al grado de divulgación de los posibles conflictos de interés de la dirección de una compañía (protección de inversores), es significativa la diferencia de 46 puestos entre ambos países. También en estos dos aspectos presenta Indonesia datos mejores que la media de países del Este de Asia y Pacífico.

	INDONESIA	ESPAÑA
Apertura de una empresa	175	142
Gestión de permisos de construcción	88	98
Obtención de electricidad	121	62
Registro de propiedades	101	60
Obtención de crédito	86	55
Protección de inversores	52	98
Pago de impuestos	137	67
Comercio transfronterizo	54	32
Cumplimiento de contratos	147	59
Resolución de la insolvencia	144	22

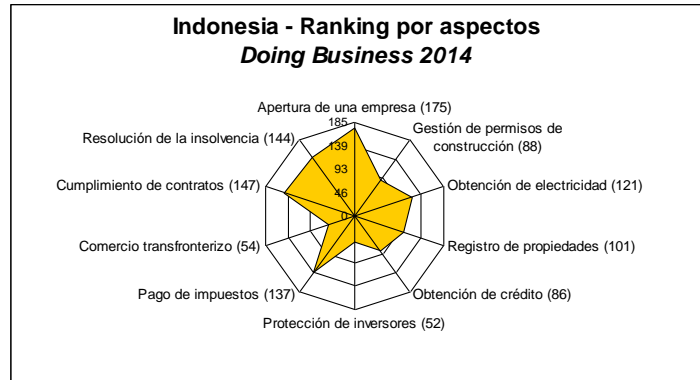
³ Fuente: *Indonesia lifts interest rate for second time in two weeks*, Financial Times. 12-09-2013.

⁴ Informe *Doing Business*, IFC, 2013.

⁵ Informe *Doing Business 2014*, IFC.

De entre los aspectos en los que presenta mayores barreras para hacer negocios destacan: la resolución de la insolvencia, el cumplimiento de contratos y el pago de impuestos. Así, un procedimiento de resolución de insolvencia puede durar hasta 4 años y medio y de él obtener una tasa de recuperación de la inversión inferior a 18 centavos por cada dólar invertido. El principal aspecto negativo en el ámbito del cumplimiento de contratos es que en Indonesia el coste que supone requerir la observancia de un acuerdo puede ser superior al importe solicitado, debido a los costes de asesoramiento legal. En relación con el pago de impuestos, este requiere unos 52 pagos al año, consume 259 horas e implica una carga impositiva total del 32,2% del beneficio.

También son menores las puntuaciones logradas en la obtención de electricidad, el registro de propiedades o la apertura de una empresa. En el caso del acceso a la electricidad éste se puede demorar hasta 101 días y su coste es muy elevado respecto a la renta del país. En relación con el registro de propiedades, este requiere de unos 22 días para hacerse efectivo y conlleva un coste del 11% del valor de la propiedad registrada. Comparando el procedimiento de apertura de una empresa en Indonesia con la media de la región Sudeste Asiático y Pacífico, el número de trámites y tiempo necesarios para constituir una empresa son superiores, pero el coste y el capital mínimo en relación a la renta nacional son significativamente inferiores.



Flujos comerciales y de inversión

En base a los últimos datos publicados por el Ministerio de Economía y Competitividad 2009-2013, se aprecia como la balanza comercial España-Indonesia es significativamente deficitaria para España, situándose la tasa de cobertura en 2012 en un 20% de las importaciones. No obstante lo anterior, se puede observar un progresivo incremento en la relación comercial bilateral con un crecimiento acumulado 2009-12 del flujo de exportaciones de España a Indonesia de un 25%. En el mismo periodo el incremento de las importaciones se suavizó, creciendo a un ritmo del 3%.

Indonesia es un mercado en el que la inversión española está poco representada. Los sectores con una posición inversora en el país hasta 2011 fueron por importancia relativa el químico y farmacéutico, los servicios de comercio y los servicios hosteleros, así como las infraestructuras de telecomunicaciones. En los últimos cinco años los sectores con los mayores flujos de inversión desde España hacia Indonesia, en términos brutos y netos, tuvieron lugar también en el sector químico y el de la hostelería, en el que se produjo una repatriación de beneficios o desinversión relevante en 2012.

Tanto el stock de inversión en Indonesia como los flujos de inversión en el país son una proporción muy pequeña de la inversión española en el exterior, suponiendo un 0,01% del total invertido por empresas españolas en el mundo.

Implicaciones y sectores de oportunidad para las empresas españolas

Indonesia tiene como objetivo acelerar y expandir su desarrollo económico para transformarse en un país desarrollado en el año 2025, para ello ha establecido un Plan Maestro de Desarrollo Económico 2011-2025. Para alcanzar dicho objetivo, el crecimiento económico deberá rondar el 7-8 % cada año. Por su parte, el sector privado tendrá un papel importante en los campos de la inversión, la producción y la distribución, mientras que el Gobierno actuará como regulador y facilitador del desarrollo económico. La estrategia de aplicación del Plan Maestro integrará tres elementos principales que podrían suponer oportunidades para las empresas españolas:

- ✓ Desarrollo de seis corredores económicos estableciendo centros de desarrollo en cada uno de ellos, así como centros industriales y Zonas Económicas Especiales en torno a las zonas más importantes de producción de materias primas.
- ✓ Fortalecimiento de la red de comunicaciones nacional, a nivel interno e internacional. Se reforzarán las conexiones entre los citados centros de desarrollo, las islas del archipiélago y las principales rutas de comercio internacional.
- ✓ Crecimiento en las áreas de investigación y desarrollo, fortaleciendo la ciencia y tecnología nacionales para apoyar el desarrollo del país.

Oportunidades de negocio

El Plan Integral de Desarrollo de Mercado 2013 para Indonesia identifica las siguientes oportunidades de negocio:

- Oportunidades comerciales
 - ✓ Maquinaria mecánica, eléctrica, de envase y embalaje y máquina herramienta.
 - ✓ Automoción, tanto en automóviles como en motocicletas.
 - ✓ Sector químico y farmacéutico. Oportunidades en el segmento de genéricos.
 - ✓ Materiales de construcción, debido al gran dinamismo del sector inmobiliario y construcción.
 - ✓ Energías renovables. Representarán 2/3 del Programa Acelerado de Desarrollo Energético 2014-2020 (10.047 MW), con el objetivo de que cubran el 18% de las necesidades totales de energía en 2020 (12% en energía geotérmica y un 6% con energía hidroeléctrica)
 - ✓ Proyectos de tratamiento de aguas y residuos urbanos. Suministros relacionados con proyectos de instituciones multilaterales en estos ámbitos⁶.
 - ✓ Tecnologías de la información y comunicaciones (TIC).
- Oportunidades de inversión
 - ✓ Infraestructuras de transporte y servicios urbanos a través de régimen concesional (PPP). El Master Plan 2011-2025 prevé inversiones en infraestructuras (carreteras, puertos, energía, aeropuertos, ferrocarril, agua y residuos) por importe de 180.000 MM USD.
 - ✓ Componentes de automoción. Creciente demanda potencial.
 - ✓ Franquicias de confección textil, hostelería y ocio. Aparición de clase media y media-alta con patrones de consumo y gustos similares a los occidentales. Oportunidades en el subsector gourmet de alimentación.
 - ✓ Minería y servicios asociados, debido a la abundancia de recursos naturales.

En la actualidad, el país está trabajando en una nueva Ley de inversiones extranjeras que tiene como objetivo incrementar la transparencia, eliminar la discriminación y agilizar la tramitación de nuevas inversiones. Asimismo, se han aprobado medidas para favorecer la inversión, en el ámbito fiscal, de política aduanera y de las PYMES. No obstante, se espera que para crear un clima más favorable a las inversiones, se adopten medidas de reforma del mercado laboral, del sistema fiscal y de la administración.

Acuerdos y Convenios

- Convenio entre España y la República de Indonesia para Evitar la Doble Imposición y Prevenir la Evasión Fiscal en Materia de Impuestos sobre la Renta y el Patrimonio de mayo de 1995, en vigor desde el 20 de diciembre de 1999.
- Acuerdo entre España y la República de Indonesia de Promoción y Protección Recíproca de Inversiones, APPRI de mayo de 1995; en vigor desde el 18 de diciembre de 1996.

Líneas de financiación

Cabe destacar que recientemente COFIDES ha creado una línea país específica para proyectos de inversión en Indonesia, puesto que es un país considerado como prioritario por la Administración Comercial española. Esta línea ofrece ventajas específicas de financiación a iniciativas de inversión promovidas por empresas españolas.

⁶ En 2012 el Banco Mundial aprobó préstamos al país por importe de 3.246 MM USD y el Banco Asiático de Desarrollo por importe de 1.236 MM USD.