

# Indonèsia

## Perspectives

	Prom. 10-14	2015	2016	2017	2018	2019	Previsions		
							2020	2021	2022
Creixement del PIB (%)	5,8	4,9	5,0	5,1	5,2	5,0	-2,0	4,0	5,5
Inflació IPC (%)*	5,5	6,4	3,5	3,8	3,3	2,8	2,0	2,5	3,3
Saldo fiscal (% del PIB)	-1,6	-2,6	-2,5	-2,5	-1,8	-2,2	-6,5	-4,9	-4,0
Deute públic (% del PIB)	24,0	27,0	28,0	29,4	30,1	30,5	38,5	41,8	43,2
Tipus d'interès de referència (%)*	6,6	7,5	5,6	4,6	5,1	5,6	4,3	3,7	3,9
Tipus de canvi (IDR/USD)*	11.439	13.458	13.330	13.398	14.267	14.131	14.627	16.100	15.000
Saldo corrent (% del PIB)	-1,6	-2,0	-1,8	-1,6	-2,9	-2,7	-1,3	-2,4	-2,3
Deute extern (% del PIB)	28,6	36,4	33,2	34,2	36,5	35,3	37,9	42,0	44,0

Nota: \* Mitjana anual.

Font: CaixaBank Research, a partir de dades de l'FMI i d'organismes nacionals d'estadística.

- Tot i que l'impacte de la COVID-19 no és extraordinari, les perspectives a mitjà termini a Indonèsia són contingudes.** Després de la caiguda del PIB del 2,0% el 2020 i la modesta recuperació prevista per al 2021 (+4,0%), a causa de la pandèmia, la lentitud de les reformes farà que el creixement en el període 2022-2025 se situï una mica per sobre del 5%, inferior al potencial, que estimem que es trobarà a la zona del 7%. Per als dos pròxims anys, preocupen les tensions sobre la divisa i la pressió en les finances públiques. Amb tot, a llarg termini, Indonèsia, que és la quarta economia més poblada del planeta, presenta bases favorables, com ara una demografia vigorosa (població jove), una mà d'obra barata i l'abundància de cobalt i níquel. Tot això, en el context de la basculació cap al cotxe elèctric, fa que l'arxipèlag estigui en el punt de mira d'empreses com ara Tesla, Hyundai o Toyota. D'altra banda, Indonèsia preveu establir un fons sobirà, a l'estil del Temasek de Singapur, per al qual és clau la inversió promesa dels Emirats Àrabs Units de 23.000 milions de dòlars en infraestructures.
- Xoc real de la COVID-19.** Els morts per milió (62 al novembre del 2020) superen la mitjana de l'ASEAN, però són inferiors als del sud d'Europa i Amèrica Llatina. El virus no estarà controlat fins a la segona meitat del 2021 (el país ha establert acords ambiciosos amb les farmacèutiques per disposar de prou vacunes). Es calcula que cada dues setmanes de tancament de la conurbació de la capital Jakarta es perden entre 2 i 3 dècimes percentuals de creixement anual del PIB. Un efecte greu de la pandèmia és la caiguda del turisme que, segons el World Travel & Tourism Council, va representar un 10,3% del PIB el 2019. Per tot això, la recuperació serà modesta l'any 2021. Segons l'FMI, el 2022 el nivell del PIB real d'Indonèsia estarà un 5,5% per sota del que s'esperava a finals del 2019 (Malàisia -6,6% i Singapur -3,3%).
- Vulnerabilitats financeres.** La proporció del deute d'Indonèsia a mans estrangeres és més gran que en els veïns de l'ASEAN (39% del mercat de bons de 179.000 milions de dòlars al juny del 2020, respecte de Malàisia, 24%; Tailàndia, 18%, i Filipines, 8%). Indonèsia rep un 2% del seu PIB en inversió directa, sensiblement per sota dels altres països de l'ASEAN (Vietnam, el 6%; Malàisia i Filipines, el 3%; i Tailàndia, el 2,7%). El predomini de la inversió de cartera respecte de la inversió directa, més estable, és una font d'inestabilitat financera. La dependència de les matèries primeres, fins i tot considerant les perspectives alcistes per al níquel, l'oli de palma i el cobalt en el context de futura recuperació mundial, és un risc atesa l'elevada volatilitat del preu de les matèries primeres en els mercats internacionals.

**Perspectives** (continuació)

• **Resposta de la política econòmica**

- **Política sanitària.** La demografia d'Indonèsia, amb una població de 269 milions, 141 dels quals es concentren a l'illa de Java, amb una densitat de 1.121 habitants/km<sup>2</sup>, dificulta el control de la pandèmia. Indonèsia segueix un règim de reclusions moderades, restringides als focus amb més infeccions.
- **Política fiscal.** El dèficit públic pot superar el -6,5% del PIB previst per al 2020 i el deute públic, el 38% del PIB. La pandèmia ha fet posposar el controvertit projecte de 31.000 milions de dòlars (3% del PIB) d'una nova capital a Kalimantan Oriental, a l'illa de Borneo (la capital Jakarta té àmplies zones per sota del nivell de la mar que dificulten el desenvolupament del metro i un excés de població).
- **Política monetària.** El banc central va aplicar el 2020 quatre baixades de 25 p. b. del tipus de referència i una expansió quantitativa (compres de bons de 27.600 milions de dòlars i de valors no negociables per 8.600 milions, un total del 3,3% del PIB). Aquesta darrera té un caràcter excepcional i no es preveu que es repeteixi. En canvi, sí que s'esperen més baixades de tipus per a l'inici del 2021.

- **Evolució del tipus de canvi.** La rupia indonèsia (IDR) es depreciarà un 9% respecte del dòlar el 2021, d'una mitjana de 14.600 IDR per dòlar el 2020 a 16.000 IDR. El banc central, que és garant de l'estabilitat canviària, veurà limitada la seva capacitat per defensar la divisa, atès que coincideix la recuperació de les economies avançades amb la moderada recuperació d'Indonèsia, amb un creixement inferior a la mitjana dels últims anys. A partir del 2022, amb avanços per sobre del 5%, la IDR hauria d'experimentar una recuperació (15.000 IDR per dòlar).

**Principals riscos**

• **Riscos polítics**

- El Govern del president Jokowi, caracteritzat pels equilibris de poder, és una barreja de ministres reformistes, com Nadiem Makarim (Educació) o Sri Mulyani (Economia), i tradicionalistes, com ara el ministre de Defensa Prabowo Subianto. Això es tradueix en una manca de concreció de les reformes necessàries. Així, la llei anti-corrupció aprovada pel Parlament l'any 2019 va suposar l'afebliment de la comissió anticorrupció. Per la seva banda, la falta de concreció en la llei Omnibus, aprovada a l'octubre del 2020 i que ha de liberalitzar el mercat laboral i la propietat intel·lectual i ha de reduir les traves a la inversió estrangera (amb baixades del tipus impositiu sobre beneficis del 25% al 20% l'any 2023), pot suposar un fre a la recuperació necessària de la inversió directa.
- La independència del banc central, una de les institucions més respectades del país a partir de la llei del 1999, que posa l'objectiu en l'estabilitat de la IDR i prohibeix la compra de deute estatal fora del mercat secundari, es pot veure compromesa. La pandèmia ha fet augmentar la pressió política perquè s'inclouguin en els objectius del banc central el creixement i la creació d'ocupació. Tanmateix, la permanència de la ministra d'Economia Sri Mulyani és un fre a aquestes pressions.
- El president Jokowi, sense partit propi, no pot assegurar un successor reformista per quan deixi el càrrec per llei l'any 2025.

• **Risc sobirà**

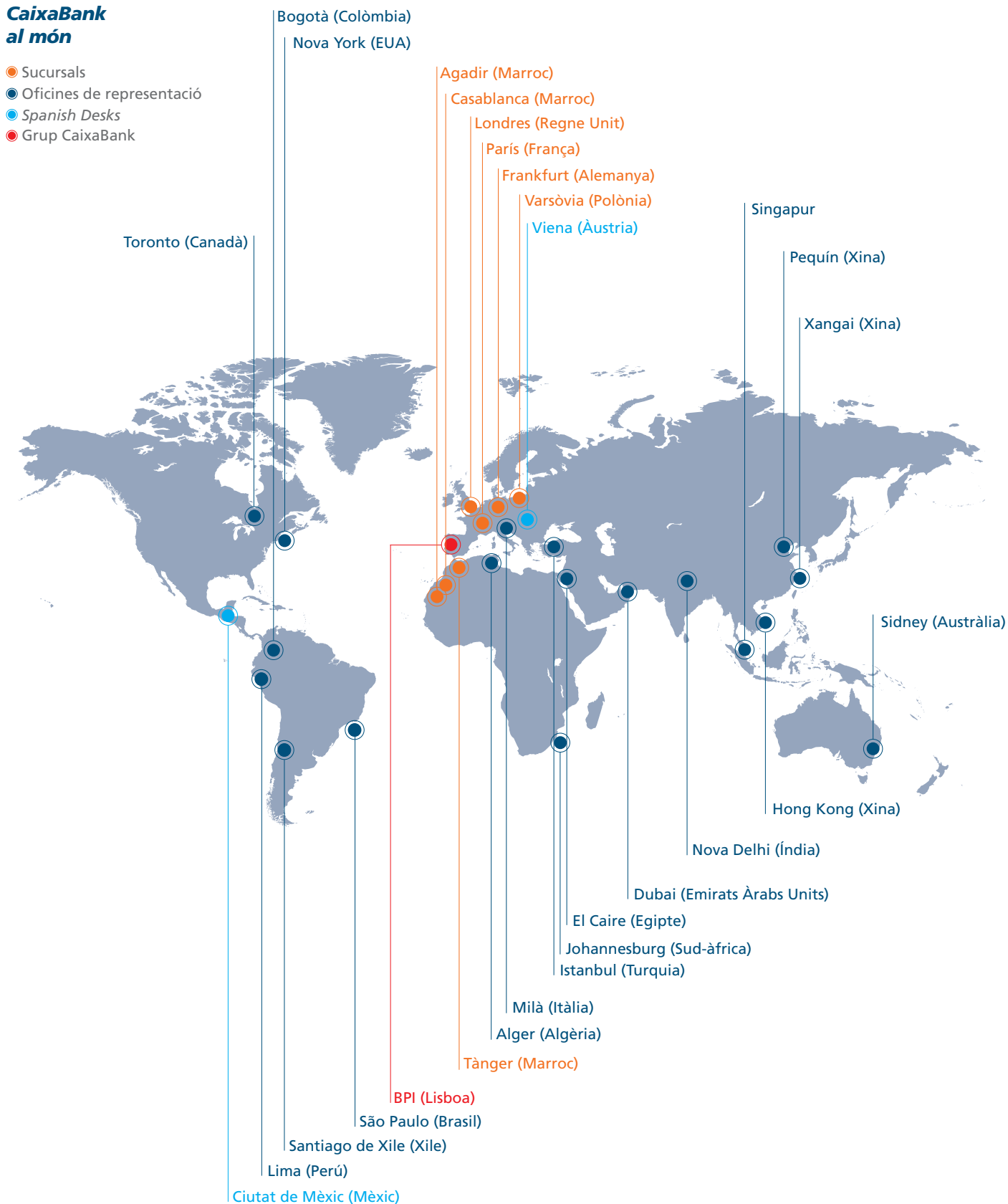
- El 2021, les pressions sobre el dèficit públic, i en conseqüència sobre el deute públic, seran significatives, amb la qual cosa l'allunyament del camí habitual de control dels desequilibris pressupostaris pot ser més permanent del que seria desitjable. Segons els fonamentals macro, estimem que es podria donar un descens de prop d'un *notch* el 2021 en el ràting sobirà i hi pot haver pressió addicional a la baixa en matèria de qualificació creditícia. En aquest context, si les agències de ràting interpreten que l'erosió dels fonamentals no és de caràcter temporal, el país podria perdre el grau d'inversió.

	Rating	Última modificació	Perspectiva	Última modificació
STANDARD & POOR'S	BBB	21/05/17	Negativa	21/05/17
MOODY'S	Baa3	08/02/17	Positiva	08/02/17
FitchRatings	BBB	21/12/16	Negativa	21/12/16

■ Indica que el país té "grau d'inversió".  
□ Indica que el país no té "grau d'inversió".

## CaixaBank al món

- Sucursals
- Oficines de representació
- Spanish Desks
- Grup CaixaBank



### ***País gestionat des de l'oficina de representació de Singapur***

#34-02 Singapore Land Tower  
50, Raffles Place  
048623 Singapore

Director: Nenad Mistic  
Tel. (+34) 690 859 198

