

Informe País

Servicio de Estudios Económicos

Primer semestre 2008



Indice

Fecha de cierre: 30 de julio de 2008

I. ECONOMÍA	2
II. SECTOR FINANCIERO	8
III. DEMOGRAFÍA	13
IV. MERCADO DE TRABAJO	16
V. ENERGÍA	18

Coordinación:

Alicia García-Herrero

alicia.garcia-herrero@bbva.com.hk

Joaquín Vial

jvial@grupobbva.com

Contribuciones:

Tatiana Alonso

tatiana.alonso@grupobbva.com

Clara Barrabés

cvictoria.barrabes@grupobbva.com

Guadalupe Borreguero

guadalupe.borreguero@bbva.com.hk

Erikson Castro

erikson_castro@provincial.com

Ya-Lan Liu

yalan@grupobbva.com

David Mathieson

david.mathieson@grupobbva.com

Ángel Melguizo

angel.melguizo@grupobbva.com

Andrew Tsang

andrew.tsang@bbva.com.hk



Economía

Julio de 2008

ESTRUCTURA DE LA ECONOMÍA

La estructura económica de Indonesia ha experimentado cambios significativos antes y después de la crisis financiera asiática. El crecimiento en el período 1970-1997 se caracterizó por un rápido ascenso del sector secundario (incluido la producción manufacturera), seguido del sector terciario por el lado de la oferta, mientras que la inversión y el consumo privado fueron los motores del crecimiento por el lado de la demanda.



La transformación estructural que se inició en los años 70 se interrumpió bruscamente con la crisis asiática de 1997 y 1998. En aquel momento, el producto agregado experimentó un drástico giro hacia tasas de crecimiento negativo y no se recuperó hasta el año 2000. Durante el período de los años 2000-2004, el crecimiento anual se recuperó parcialmente hasta un 4,6% de media pero todavía estaba lejos del 7,2% alcanzado durante los cinco años anteriores a la crisis. El sector secundario, y especialmente la producción manufacturera, se estancó. La inversión perdió cuota en el PIB a favor del consumo y de las exportaciones netas. La caída de la inversión afectó negativamente a la productividad de la economía y sobre la base de la productividad total de los factores (PTF), se calcula que disminuyó por debajo del 1% durante el período de los años 2000-2004, lejos del 3% alcanzado durante el período de 1993-1997.¹

Entre todas las economías emergentes afectadas por la crisis financiera en 1997, Indonesia fue la más castigada y la que tardó más tiempo en recuperarse. Esto ocurrió así a pesar de que Indonesia parecía estar, antes de la crisis, en mejor situación que el resto de los países afectados en base a sus principales indicadores económicos.

La experiencia de la crisis desencadenó en Indonesia una serie de reformas institucionales y cambios estructurales que han impulsado la recuperación económica de los últimos años.

EVOLUCIÓN RECIENTE

La mejora en los fundamentales macroeconómicos de Indonesia se reflejaron, durante el año pasado, en ganancias en el mercado de capitales y en la revisión al alza de su calificación soberana por las agencias de calificación Moody's (Ba3) y Fitch (BB), hasta dos niveles por detrás del grado de inversión y con una perspectiva estable.

Durante 2007, la economía de Indonesia creció 6,3%, su crecimiento más rápido en una década. Los factores que contribuyeron a la expansión económica en 2007 fueron el consumo y la inversión, sobre todo, en construcción. Por principales sectores, la producción manufacturera, los servicios (incluidos comercio, hoteles y restaurantes), el transporte y las comunicaciones, aportaron la mayor contribución al crecimiento.

¹ Informe económico de Indonesia en 2006. Banco de Indonesia

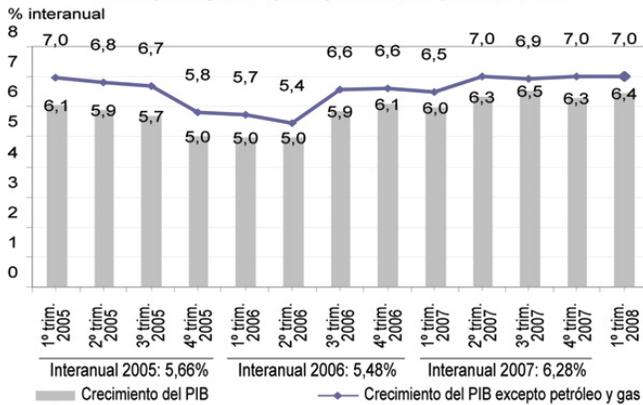
INDONESIA: CONTRIBUCIÓN AL PIB POR LOS PRINCIPALES SECTORES



Fuente: Servicio de Estudios Económicos del BBVA

La expansión económica continuó durante el primer trimestre de 2008, en el cual registró un crecimiento interanual del 6,3%, alcanzando el sexto trimestre consecutivo de crecimiento a tasas por encima del 6%, apoyado en la solidez del consumo privado y el sector exterior. Las exportaciones principales fueron de materias primas y productos primarios, en su mayoría de gas, aceite de palma y caucho, mientras que el crecimiento de las importaciones se basó especialmente en maquinaria y equipamiento, reflejando la mayor demanda interna de inversión.

INDONESIA: CRECIMIENTO DEL PIB

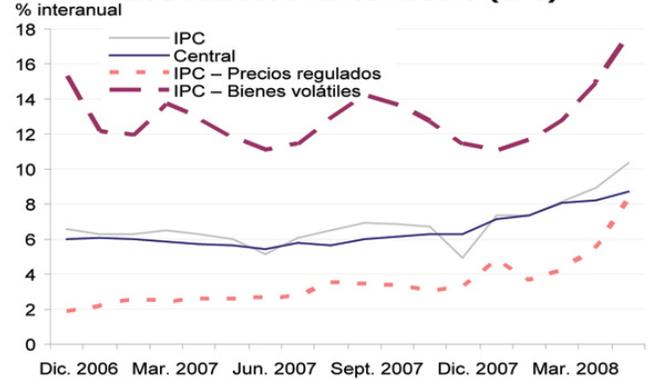


Fuente: fuentes nacionales

La inflación se mantiene más alta y volátil que en el resto de economías de la región. Alcanzó el 10,4% en el mes de mayo, la tasa más alta desde septiembre de 2006. Las causas fundamentales de la inflación han sido la subida de los precios de alimentos y de los precios administrados², principalmente a causa de la reducción de los subsidios sobre combustibles (29% de subida media en los precios finales) así como de la subida de los impuestos sobre el tabaco. Las autoridades reaccionaron a la inflación con un programa de estabilización de precios en febrero de 2008 dirigido fundamentalmente a un grupo de productos básicos (arroz, aceite, soja y harina de trigo), si bien su impacto en los precios no se ha podido apreciar hasta la fecha. El gobierno continúa siendo optimista en relación a la

disminución de los precios agrícolas anticipando una buena temporada de cosechas.

INDONESIA: INFLACIÓN DE LOS PRECIOS AL CONSUMO (IPC)

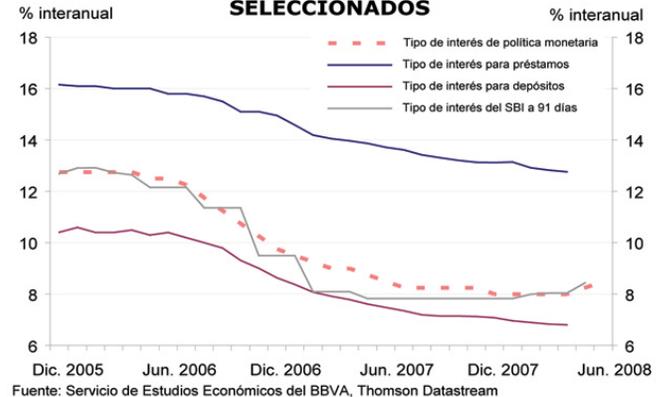


Fuente: Servicio de Estudios Económicos del BBVA, Thomson Datastream

Durante 2007, las condiciones monetarias fueron menos restrictivas a medida que el banco central³ (BI) continuó con la política de recortes en el tipo de interés iniciada en mayo de 2006. Tanto el dinero en circulación como los créditos crecieron más rápidamente en torno al 19% y 22% durante 2007, frente al 15% y 12% respectivamente durante 2006. La expansión del crédito ha repuntado más recientemente debido al crecimiento de los créditos al consumo y los préstamos de capital circulante.

El tipo de interés de política monetaria bajó de un 12,75% en abril de 2006 a un 8% a comienzos de este año. Desde mayo de 2008, el Banco de Indonesia inició la subida de los tipos de interés en tres pasos de 25 puntos básicos cada uno, tras la subida administrativa de los precios del combustible.

INDONESIA: TIPOS DE INTERÉS SELECCIONADOS



Fuente: Servicio de Estudios Económicos del BBVA, Thomson Datastream

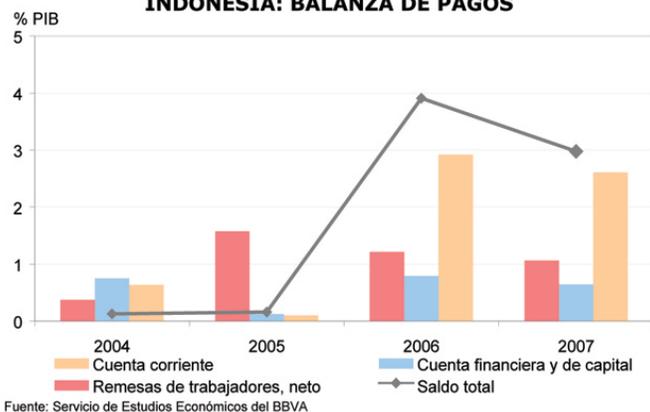
Desde 2004, la balanza de pagos de Indonesia ha registrado superávit en la cuenta corriente y en la cuenta financiera. La mejora de los fundamentales macroeconómicos asociados con una rentabilidad relativamente atractiva de la rupia, dio lugar a un aumento de los flujos de entrada de capitales, dirigidos en su mayor parte a inversión en letras a corto plazo,

² Combustible, impuestos sobre el tabaco, tarifas de electricidad y transporte.

³ El Banco de Indonesia adoptó el objetivo de inflación en política monetaria en 2002.

bonos del Estado y acciones. El índice bursátil aumentó un 52% durante 2007 después del 55% que se produjo el año anterior, si bien en los primeros siete meses de 2008 ha disminuido un 17%. En total, las entradas netas de cartera aumentaron un 63% durante 2007, ascendiendo a más de 7.000 millones de dólares, equivalente a un 1,7% del PIB. Por otro lado, el riesgo de una reversión de los flujos de cartera a corto plazo se mantiene moderado, dado que la participación de la inversión extranjera al cierre de abril de 2008, representaba sólo en torno a un 13% de las letras emitidas por el Banco de Indonesia (SBI); 17% de los bonos del Estado (SUN), y menos de ¼ de las transacciones en el mercado de valores.

INDONESIA: BALANZA DE PAGOS



Fuente: Servicio de Estudios Económicos del BBVA

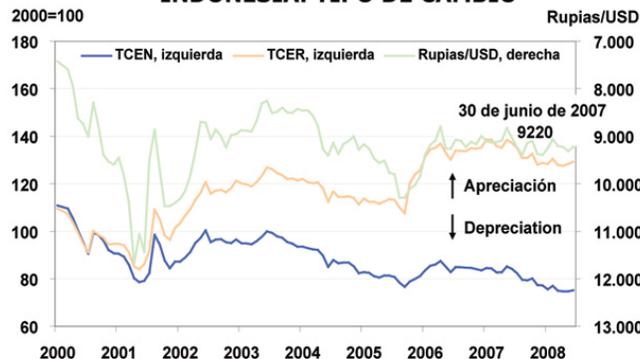
RESUMEN DE LA BALANZA DE PAGOS

Millones deUSD	2003	2004	2005	2006	2007
A. Balanza por cuenta corriente	8.106	1.563	278	10.836	11.009
Balanza comercial (fob)	24563	20.152	17.534	29.660	33.083
Servicios	-16.456	-8.81	-9.122	-9.888	-11.103
Rentas de inversión	-	-10.917	-12.927	-13.800	-15.975
Transferencias	-	1.139	4.793	4.863	4.903
B. Balanza por cuenta de capital	-949	1.852	345	2.943	2.753
IED	-597	-1.512	5.271	2.221	1.164
Inversiones de cartera	2.251	4.409	4.190	4.174	6.981
C. Total (= A + B)	7.157	3.415	623	13.779	13.762
D. Variación de las reservas internacionales	-3.655	-309	-444	-14.510	-12.543

*Preliminar
Fuente: Banco de Indonesia

A pesar del superávit en balanza de pagos del año pasado, el tipo de cambio de la rupia se mantuvo relativamente estable en relación al dólar. Sin embargo, durante los primeros cinco meses de 2008, la rupia se ha depreciado ligeramente tras ventas netas de inversores extranjeros en el mercado de valores; esto se ha debido en parte a la inquietud por el impacto negativo de la inflación en las cuentas fiscales y en el crecimiento. En términos de tipo de cambio efectivo real, la rupia se depreció un 6% durante el año pasado. No obstante, ya que el Banco Central probablemente mantenga un sesgo restrictivo durante el resto de 2008, el creciente diferencial de tipo de interés con EE.UU. podría eventualmente mitigar la depreciación de la moneda, asumiendo que no se produzca un deterioro de las perspectivas de los inversores.

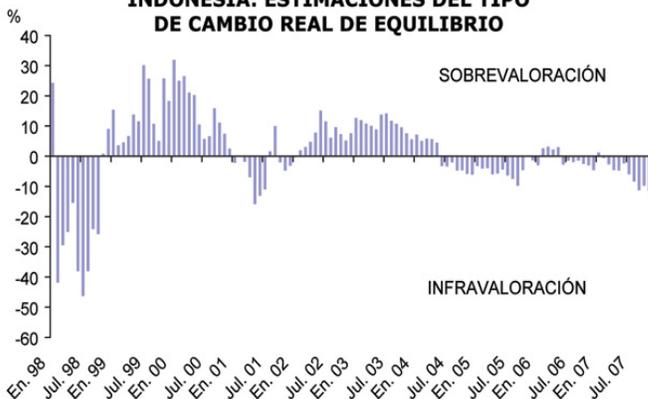
INDONESIA: TIPO DE CAMBIO



Fuente: Servicio de Estudios Económicos del BBVA

Respecto a la valoración en relación al nivel apropiado del tipo de cambio, la evidencia sobre la base de la competitividad exterior de Indonesia no es concluyente. Las autoridades enfatizan que el mercado determina el tipo de cambio y que la intervención del banco central se limita a reducir la volatilidad del mercado y acumular reservas. Las estimaciones del tipo de cambio efectivo real sugieren una modesta infravaloración, tal y como reflejaría el superávit de la cuenta corriente. Sin embargo, las exportaciones de manufacturas han tenido un crecimiento modesto comparado con el de sus socios comerciales. Hacia adelante, es probable una modesta apreciación de la rupia respecto a sus niveles actuales, a medida que la política monetaria se vuelva más restrictiva y como una vía para mitigar el impacto del aumento de los precios de crudo importado.

INDONESIA: ESTIMACIONES DEL TIPO DE CAMBIO REAL DE EQUILIBRIO



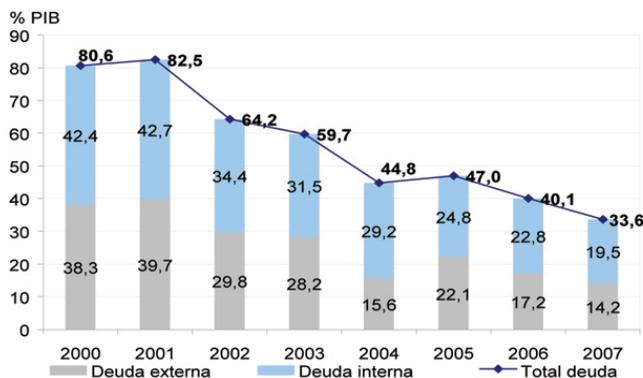
Fuente: Servicio de Estudios Económicos del BBVA

FINANCIACIÓN PÚBLICA Y EXTERNA

La deuda pública y externa ha disminuido significativamente desde sus niveles máximos históricos. El déficit fiscal se ha frenado por debajo del umbral del 3% del PIB y el saldo fiscal primario se mantiene en superávit desde 2003.

El proceso de acumulación de reservas oficiales y el menor endeudamiento externo han aumentado la cobertura de las reservas a 5,2 meses de importaciones y al 40% de la deuda externa durante 2007.

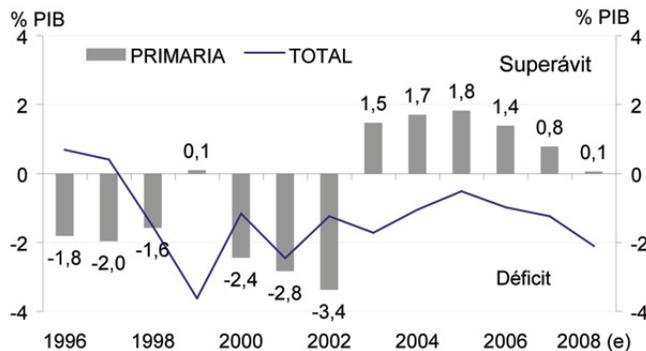
INDONESIA: DEUDA PÚBLICA CON RESPECTO AL PIB



Fuente: Ministerio de Finanzas, Servicio de Estudios Económicos del BBVA

Durante los últimos cinco a diez años, la política fiscal se ha dirigido hacia la consolidación fiscal y la reducción de la deuda pública. El déficit fiscal general ha disminuido a un 1,2% del PIB en comparación al 3,9% en 1999. El déficit presupuestario en 2008 se estima en un 2,1% del PIB, mayor que en el año 2007 debido a un incremento del gasto en subvenciones, aunque el saldo primario podría mantenerse aún en superávit.

INDONESIA: BALANZA FISCAL



Fuente: Servicio de Estudios Económicos del BBVA

Recientemente en el mes de mayo, el gobierno decidió reducir significativamente las subvenciones sobre el precio del combustible para contener el déficit público y crear espacio fiscal para el gasto en áreas prioritarias. Sin embargo, será necesario un aumento significativo del gasto público para lograr el objetivo de crecimiento económico del gobierno del 7% a medio plazo, y para reducir el nivel de pobreza desde el 18% actual. Además, el gobierno necesita hacer frente a la disminución de los ingresos por petróleo, que se espera continúen reduciéndose debido a la caída de la producción.

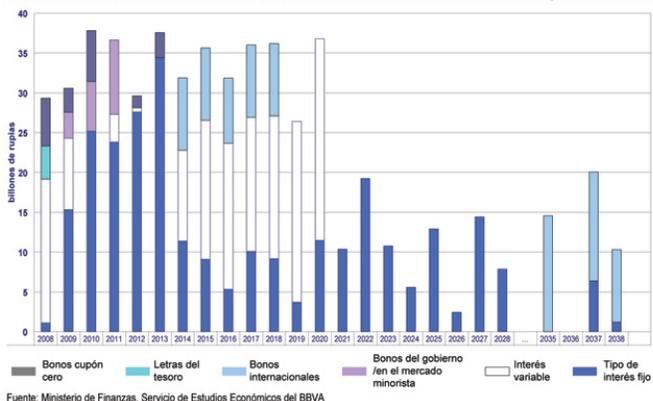
RESUMEN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS					
% del PIB	2003	2004	2005	2006	2007
A. Ingresos (ex. Privatización)	16,7	17,7	1,8	19,1	18,0
I. Ingresos nacionales	16,7	17,7	17,7	19,1	17,9
Fiscales	11,8	12,3	12,5	12,3	12,5
Petróleo/gas	1,0	0,9	1,3	1,3	1,1
No fiscales	4,8	5,4	5,3	6,8	5,5
B. Total gastos	18,4	18,8	18,3	20,1	19,2
I. Gastos corrientes del gobierno central	12,5	13,1	13,0	13,3	12,8
Pago de intereses	3,2	2,7	2,3	2,4	2,0
ex. nacionales	2,3	1,7	1,6	1,6	1,4
externos	0,9	1,0	0,8	0,7	0,7
Subvenciones	2,1	4,0	4,3	3,2	3,8
ex. Petróleo	1,5	3,0	3,4	1,9	2,1
Gastos de capital	3,4	2,1	1,2	1,8	1,6
II. Transferencias regionales	5,9	5,7	5,4	6,8	6,4
C. Saldo primario	1,5	1,7	1,8	1,4	0,8
D. Superávit/Déficit	-1,7	-1,0	-0,5	-1,0	-1,2
E. Financiación, neta	1,7	0,9	0,4	1,0	1,1
I. Pública	1,7	2,1	0,8	1,6	1,7
ex. Privatización	1,2	0,2	0,0	0,0	0,0
Recuperación de activos bancarios	0,4	0,7	0,2	0,1	0,1
Emisión de letras	1,0	0,3	0,8	1,1	1,4
II. Externa, neta	0,0	-1,2	-0,4	-0,6	-0,6
Amortización	-1,0	-2,0	-1,3	-1,6	-1,5

Fuente: Banco de Indonesia, BBVA

En relación a la deuda pública, se ha producido una mejora significativa en términos de volumen, diversificación del riesgo y perfil de vencimientos en un período relativamente corto de tiempo. El ratio de deuda pública disminuyó hasta el 33,6% del PIB en 2007 desde más del 82% del PIB en 2001. De forma similar, la deuda pública externa disminuyó hasta el 14% del PIB respecto al 40% del PIB en el mismo período. Además, la cuota de deuda externa sobre la deuda pública total se redujo desde más de un 90% a menos de un 75%. Los préstamos multilaterales y los créditos oficiales bilaterales continúan representando la mayor parte de la deuda pública y representaron cerca del 42% de la deuda pública total a finales del año 2007. El resto de la deuda pública corresponde a letras y bonos del gobierno, de los cuales el 90% estaban denominados en moneda local. Los inversores extranjeros en bonos del gobierno representaban el 17% a finales de abril de 2008, con preferencia por deuda a medio-largo plazo con vencimiento superior a 5 años y, por tanto, menos sujetos a cambios bruscos en las preferencias de los inversores. Por tipo de divisa, 19% de la deuda pública total estaba denominada en dólares americanos, el 18% en euros y el 51% en moneda local. En total, sólo el 30% de la deuda pública estaba a interés variable, mientras que el resto estaba a tipo de interés fijo.

Durante 2006 y 2007, el gobierno extendió el vencimiento de bonos del Estado por 46 billones de rupias (en torno a cinco mil millones de dólares) mediante canjes. Esta medida redujo la necesidad de realizar nuevas emisiones de bonos y, por tanto, el riesgo asociado de tener que ofrecer rendimientos más altos que en las emisiones anteriores. La emisión de bonos en el mercado minorista ha ido en aumento y el año pasado representó el 18% del total de la deuda nacional.

INDONESIA: CARACTERÍSTICAS DE VENCIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA NEGOCIABLE, FINAL FEB. 2008



La deuda externa de Indonesia parece en principio sostenible, sobre la base de indicadores tales como el coeficiente de deuda sobre PIB, el de deuda externa sobre exportaciones y el coeficiente de servicio de la deuda. En concreto, la deuda externa medida en porcentaje de las exportaciones, ha disminuido significativamente de un 189% en 1996 a 97% en 2007 y en términos de PIB, desde más de 48% en 1996 a un 31% del PIB en 2007, mientras que el coeficiente del servicio de la deuda externa disminuyó a un 19,2% en 2007.

INDICADORES DE VULNERABILIDAD EXTERNA					
	1996	1997	2005	2006	2007
Cuenta corriente/PIB (%)	-3,4	-2,3	0,1	2,9	2,5
Exportaciones/PIB (%)	25,7	29,1	37,5	33,4	32,0
Exportaciones de gas y exc. Petróleo/PIB (%)	16,7	19,7	23,1	21,8	21,2
Interés de la deuda externa/PIB (%)	2,7	3,0	1,0	1,3	1,2
Coefficiente de servicio de la deuda (%)	35,9	44,5	17,3	24,8	19,2
Flujos de capital/PIB (%)	4,8	1,1	0,1	0,7	1,3
Deuda externa/Exportaciones (%)	188,7	207,3	120,7	104,1	97,3
Deuda externa/PIB (%)	48,5	60,3	45,3	34,9	31,2
Reservas/Deuda externa (%)	17,4	15,7	26,6	33,1	41,7
Reservas/Importaciones (meses)	4,3	3,5	3,7	4,3	5,2
Deuda externa (mil millones de USD)	110.171	136.088	130.652	128.736	136.640
Reservas internacionales (mil millones de USD)	19.215	21.724	34.724	42.586	56.920

Fuente: Banco de Indonesia, Servicio de Estudios Económicos del BBVA

En enero de 2008, Indonesia lanzó una emisión internacional de deuda por 2.000 millones de dólares americanos y más recientemente en junio, una emisión adicional por 2.200 millones, con objeto de contener el déficit fiscal. El gobierno aspira a diversificar sus emisiones por tipo de instrumento tales como letras del Tesoro y bonos, bonos de cupón cero, deuda minorista (ORI) y deuda islámica (sharia), y tiene previsto una emisión internacional de bonos islámicos a finales de 2008.

DESAFÍOS Y RIESGOS HACIA ADELANTE

Tras el significativo cambio experimentado en los últimos años, la economía de Indonesia se enfrenta a retos importantes para poder sostener un crecimiento elevado estable. Entre ellos, cabe destacar los siguientes:

- Marco legal débil e intervención frecuente del gobierno

El sistema legal de Indonesia es un sistema de derecho civil basado en una serie de estatutos, en el cual las sentencias administrativas y judiciales no constituyen precedentes vinculantes y no se publican de manera sistemática. El sistema es poco fiable debido a la falta de consistencia en la aplicación de los principios legales. El régimen no apoya los derechos del acreedor, existe una elevada incertidumbre en cuanto a la ejecución de las garantías y no hay consistencia en las sentencias de los tribunales. Los acreedores –en particular, los acreedores extranjeros –han tenido dificultades a la hora de solicitar la declaración de bancarrota o de recuperar la deuda pendiente en caso de incumplimiento en el pago.

Existen además numerosos precedentes de intervención directa de miembros del gobierno en las decisiones de los tribunales e incluso del sector corporativo. Antes de la crisis de 1997-1998, los bancos pertenecían a menudo a grupos corporativos con estrechas conexiones políticas. Los problemas resultantes de la concesión de créditos a entidades vinculadas, control inadecuado de los riesgos y supervisión débil de las autoridades regulatorias, llevaron a una serie de cierres arbitrarios de bancos y recapitalizaciones masivas por parte de las autoridades.

A pesar de las reformas realizadas, sobre todo en el sistema bancario, son necesarios cambios estructurales adicionales para reforzar el marco institucional y legal de Indonesia.

- Niveles de inversión muy bajos que no permiten elevar el crecimiento potencial

El total de la inversión anual pública y privada en infraestructuras, medida en porcentaje del PIB, representa la mitad de los niveles alcanzados antes de la crisis. Como consecuencia, las deficiencias en infraestructuras se sitúan entre los principales obstáculos para alcanzar un crecimiento económico más elevado. La inversión realizada por el gobierno central ha estado en torno al 2% del PIB, y se redujo aún más hasta 1,6% del PIB en 2007. En los últimos años, el gasto realizado se ha mantenido significativamente por debajo del gasto presupuestado, como consecuencia de impedimentos legales, deficiencias en la preparación y puesta en marcha de los proyectos, y retrasos importantes en el proceso presupuestario. A medio plazo, la insuficiente acumulación de capital fijo supondrá un lastre a la competitividad y crecimiento potencial de la economía. La contribución del trabajo al crecimiento podría aumentar pero sujeto a las necesarias reformas regulatorias: en la actualidad, la legislación relativa a contratar y despedir trabajadores es una de las más estrictas en la región y requiere mayor flexibilidad para poder reducir el empleo informal y el desempleo.

- Espacio fiscal limitado y disminución de los ingresos públicos

Varias de las medidas políticas desde 2001 se han dirigido a obtener mejoras en la administración de los impuestos, así como a ampliar la base de contribución fiscal. La carga fiscal de la deuda y el gasto en subvenciones, no dejan lugar al gasto público en áreas prioritarias. Desde la descentralización de 2001, se han transferido los programas de educación y salud a los gobiernos regionales y se espera que confieran mayor espacio fiscal al gobierno central. No obstante, retrasos en la planificación y limitaciones en la capacidad de los gobiernos locales para llevar a cabo los proyectos, les han dejado con un superávit significativo a causa de no poner en marcha los gastos presupuestados.

Se espera además que disminuyan los ingresos por recaudación de impuestos sobre el petróleo, debido a que la producción de petróleo ha ido cayendo. El reto para Indonesia consistirá en mantener la disciplina fiscal mediante la ampliación de la base de ingresos fiscales y el recorte de subvenciones, que permita continuar reduciendo el déficit del gobierno y, a su vez, sus necesidades de financiación y de endeudamiento.

- Mayor dependencia del petróleo y disminución de los niveles de producción

Paradójicamente, Indonesia registra un déficit en la producción de petróleo, mayor incluso en productos de refino, por la falta de inversión en instalaciones petrolíferas. Además, la dependencia del petróleo ha ido rápidamente en aumento a medida que la demanda interna ha ido creciendo, incentivada por las subvenciones estatales que reducen los precios finales del combustible. El gobierno necesita, por tanto, reducir su dependencia actual del petróleo (67% de sus necesidades energéticas) y cambiar a otras fuentes de energía. Para paliar esta situación de dependencia, Indonesia cuenta con reservas importantes de carbón, gas natural y otras fuentes de energía primaria, si bien la explotación de dichas fuentes puede ser, en algunos casos, muy costosa. No obstante, para cumplir dichos objetivos, el gobierno deberá solucionar los problemas actuales derivados, por un lado, de la falta de infraestructuras físicas adecuadas y, por otro lado, de las elevadas subvenciones al consumo final, las cuales crean incertidumbre en la fijación de precios y en el cumplimiento de los objetivos comerciales. Asimismo, el gobierno deberá mejorar drásticamente el entorno de inversión para atraer inversión privada y extranjera en el sector.

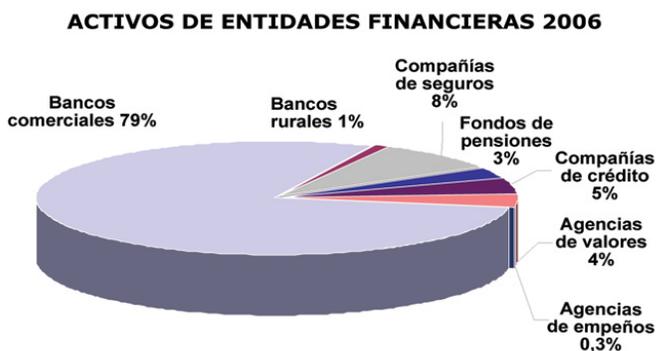


Sector Financiero

Julio de 2008

ESTRUCTURA DEL SISTEMA FINANCIERO

El sistema financiero de Indonesia está compuesto por bancos comerciales, bancos rurales y el sector no bancario que incluye seguros, fondos de pensiones, compañías de crédito, agencias de valores y agencias de empeños. Los bancos continúan dominando el sector, si bien en leve retroceso, con una participación del 79% en los activos del sistema financiero. Además de los bancos, las compañías de crédito también han experimentado una disminución de su cuota en el sistema financiero, mientras que la cuota de las agencias de valores aumentó al 3,7% en 2006 frente a 1% el año previo, seguido de las compañías de seguros, cuya cuota pasó a un 8,2% desde el 7,3%, en el mismo período. El total agregado de los fondos gestionados por el sector financiero equivale a un 64% del PIB de Indonesia.



El plan a largo plazo para el sector bancario (Indonesian Banking Architecture en inglés), recoge una serie de medidas para reforzar la estabilidad del sistema financiero. Estas medidas incluyen incentivos para el proceso de fusiones y de consolidación del sector, nueva regulación sobre el gobierno corporativo y la certificación de la gestión de riesgos de los bancos. Además, en 2006 se inicia la supervisión de los riesgos asumidos por los bancos, en preparación hacia la introducción de Basilea II. En marzo 2007, se establece la regulación relativa a mantener la estabilidad financiera (Financial Safety Net en inglés), con objeto de

prevenir situaciones de crisis mediante la clara delimitación de la responsabilidad en la provisión de crédito de última instancia a instituciones financieras, la administración de la garantía explícita sobre depósitos bancarios, la gestión del proceso de resolución de crisis bancaria, y el monitoreo de riesgos sistémicos. El plan de estabilidad financiera comprende la retirada gradual de la garantía ilimitada sobre depósitos bancarios, introducida en el momento álgido de la crisis de 1997-1998, y la creación de una entidad de garantía de depósitos. Al mismo tiempo, establece una agencia central de información de riesgos (Credit Information Bureau en inglés), que incluye deudores de bancos comerciales, cooperativas de crédito e instituciones no bancarias de crédito.

ESTRUCTURA DEL SECTOR BANCARIO

La consolidación del sector ha reducido en parte el número de bancos de 138 en 2003 a 128 en marzo de 2008, pero el sistema sigue aún fragmentado. Los cinco bancos más grandes de Indonesia controlan menos de la mitad de los activos del sistema. Asimismo, los 15 bancos principales mantienen una participación agregada del 70% de los activos del sector.

CLASIFICACIÓN DE LOS BANCOS BASADA EN LOS ACTIVOS (a marzo de 2008)			
Posición	Nombre del banco	Total activos, mil millones de rupias	% total de activos en bancos comerciales
1	PT Bank Mandiri Tbk	282,71	14,54
2	PT Bank Central Asia Tbk	213,957	11,00
3	PT Bank Rakyat Indonesia	200,075	10,29
4	PT Bank Negara Indonesia	162,344	8,35
5	PT Bank Danamon Indonesia Tbk	89,8	4,62
6	PT Bank Niaga	55,137	2,84
7	PT PanIndonesia Bank Tbk	54,846	2,82
8	PT Bank Internasional Indonesia Tbk	50,55	2,60
9	Citibank N.A.	43,558	2,24
10	PT Bank Permata Tbk	41,224	2,12
	Total	1.194,200	61,41

Fuente: BI, BBVA

De acuerdo con la actual ley de banca⁴ Indonesia mantiene un sistema de banca dual. Este sistema está constituido por actividades bancarias convencionales y por las actividades *sharia* o actividades que siguen el cumplimiento de la ley musulmana. En cualquier caso, la participación de la banca islámica es tan baja como

⁴ Ley de Banca No. 7 del año 1992 que fue modificada por la Ley No. 10 del año 1998.

un 3% del volumen de negocio total. En todo el sector, a finales de marzo de 2008, se pueden contabilizar 3 bancos comerciales islámicos⁵, 28 unidades de negocio *sharia* y 117 bancos rurales *sharia*.

INDONESIA: TIPO DE BANCO Y NÚMERO DE BANCOS				
Final del ejercicio	2003	2005	2007	Marzo de 2008
1. Bancos estatales	5	5	5	5
2. Bancos regionales de desarrollo	26	26	26	26
3. Bancos comerciales privados	76	71	71	69
4. Bancos de capital mixto	20	18	17	17
5. Bancos extranjeros	11	11	11	11
Total bancos comerciales	138	131	130	128
Total bancos rurales	2141	2009	1817	1811
Total bancos islámicos*	10	22	143	148

*Incluye bancos comerciales islámicos, unidades de negocio *sharia* y bancos rurales *sharia*
Fuente: Banco de Indonesia

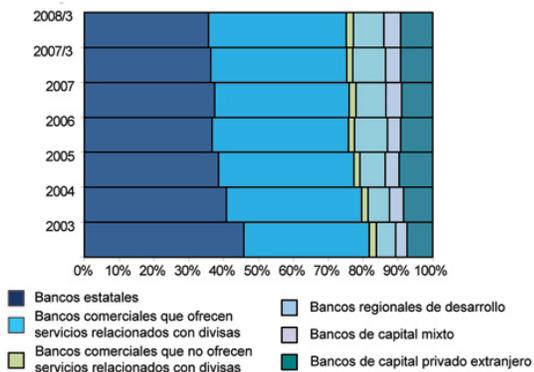
Los bancos convencionales se dividen en bancos comerciales y bancos rurales. A diferencia de los bancos comerciales, los bancos rurales se especializan en una sola actividad y no pueden emitir cheques ni ofrecer servicios relacionados con divisas.

En lo que se refiere a la propiedad de los bancos, los bancos comerciales pueden ser propiedad del gobierno central (bancos estatales), de empresas privadas nacionales (bancos comerciales privados), de propiedad privada en participación o joint-venture, de capital privado extranjero o de gobiernos regionales (bancos regionales de desarrollo). Por el contrario, los bancos rurales sólo pueden ser propiedad de ciudadanos indonesios, entidades legales cuyos propietarios sean exclusivamente ciudadanos indonesios, gobiernos regionales o de una combinación de los tres anteriores.

Sistema de bancos comerciales de Indonesia:

Distribución de activos

Al término del ejercicio indicado



Fuente: BBVA

En lo que se refiere a la estructura de la propiedad del sistema bancario, el gobierno ha tratado de ir limitando su participación en el sector bancario. En julio de 2007, el gobierno llevó a cabo en el una oferta pública de participación en el Banco Negara de Indonesia mediante la cual redujo su participación a un 73% del capital en comparación con el 99% inicial. Tres de los cuatro bancos estatales han sido parcialmente privatizados, y se está discutiendo la posibilidad de que el único banco

enteramente estatal que queda (Banco Tabungan Negara) se privatice, se fusione con otro banco estatal o se transforme en un banco de desarrollo que provea financiación a largo plazo. Según algunas estimaciones, la participación actual del gobierno sería equivalente a un 25% de los activos del sistema.

Según las cifras a marzo de 2008, la banca comercial estaba dominada por bancos comerciales con operativa de divisas (Foreign-Exchange Commercial banks en inglés) con un 39,6% de los activos del sector. En segundo lugar, les siguen los bancos estatales con una cuota del 35,7%. Los bancos extranjeros mantenían una cuota del 9,2%, los bancos regionales de desarrollo del 8,7%, los bancos de capital mixto (joint-venture banks) tenían una cuota del 4,8% y los bancos comerciales sin operativa de divisas (Non-Foreign Exchange Commercial banks en inglés) tenían la cuota más baja con un 2% de los activos del sector.

EL PAPEL DE LOS BANCOS EXTRANJEROS

El sistema bancario de Indonesia sigue siendo uno de los más abiertos a la inversión extranjera, puesto que la participación extranjera máxima permitida en un banco nacional es del 99%⁶.

La última adquisición importante de un inversor extranjero ha sido la venta de la participación del 55,7% de Temasek (Singapur) en el décimo banco de Indonesia (BII) a Maybank (Malasia). La venta tiene por objetivo cumplir con la llamada "Política de Presencia Única", que prohíbe mantener simultáneamente participación en más de un banco nacional. El comprador, Maybank, tendrá en este caso que hacer una oferta de adquisición por el 44,3% restante a los accionistas de BII, mientras que Temasek podrá mantener su otra participación en el Banco Danamon, que es el séptimo banco de Indonesia por tamaño de activos. Sin embargo, la última oleada de inversiones de bancos extranjeros en 2007 ha sido en bancos indonesios de menor tamaño, en mercados nicho. Este ha sido el caso de la adquisición por parte del Banco Commonwealth de Australia en el Banco Arta Niaga Kencana y de la adquisición de ICBC (Banco Comercial e Industrial de China) por el control absoluto del Banco Halim, el cual ha pasado a convertirse en el Banco ICBC Indonesia (en el puesto 36 por activos). El relativamente alto Precio/Valor contable del sector podría atribuirse al elevado patrimonio neto de los bancos de Indonesia, compuesta en una parte significativa por su cartera de bonos del Estado, incluyendo los bonos empleados en su recapitalización.

⁵ Reglamento del Banco de Indonesia (PBI) No.8/3/PBI/2006 en relación a la conversión de bancos comerciales convencionales en bancos basados en principios islámicos.

⁶ Reglamento del Banco de Indonesia No. 2/27/PBI/2000

Adquisiciones de bancos extranjeros en bancos de Indonesia

Fecha	Comprador	Banco nacional	Valor (millones de USD)	Participación
Mar. 08	Maybank	Bank Internasional Indonesia	2.707	100,0%
Nov. 07	Temasek Holdings	Bank Internasional Indonesia	182	13,9%
May. 07	TPG Capital	PT Bank Tabungan Pensiunan Nasional	200	71,6%
May. 07	PT Dian Intan Perkasa	PT Bank Finconesia	60	51,0%
En. 07	Commonwealth Bank of Australia	Bank Arta Niaga Kencana	29	83,0%
Dic. 06	Industrial and Commercial Bank of China	Halim	10	90,0%
Nov. 06	Acom (55,41%); Bank of Tokyo-Mitsubishi (20%)	Bank Nusantara Parahyangan	NC	75,4%
Sept. 06	Standard Chartered, Astra Int'l	PT Bank Permata Tbk	193	26,0%
Jul. 06	Rabobank	Bank Haga/Haga Kita	107	100,0%
Oct. 05	UOB	PT Bank Buana Indonesia	44	8,1%
Jul. 05	Khazanah Nasional	Lippo Bank	331	52,1%
Jul. 05	UOB	PT Bank Buana Indonesia	283	53,0%
Abr. 05	OCBC Bank	Bank NIS P	76	19,6%
Dic. 04	Standard Chartered, Astra Int'l	Bank Permata Tbk PT	71	11,2%
Dic. 04	OCBC Bank	Bank NIS P	112	28,5%
Oct. 04	Standard Chartered, Astra Int'l	Bank Permata Tbk	305	51,0%
Abr. 04	UOB	PT Bank Buana Indonesia	115	23,0%
Mar. 04	OCBC Bank	Bank NIS P	71	22,5%
En. 04	Swissasia Global	Lippo Bank	145	52,1%
Oct. 03	Sorak Financial Holdings (Temasek)	Bank Internasional Indonesia	236	51,0%
May. 03	Temasek Holdings & Deutsche Bank	Bank Danamon	364	51,0%
Nov. 02	Commerse Asset-Holding Berhad	PT Bank Niaga TBK	120	51,0%
Mar. 02	Farallon Capital Consortium	Bank Central Asia	534	51,0%

Fuente: Informes de bancos de inversión

A finales de 2007, había 45 bancos de capital extranjero, que representaban el 42% del total de los activos del sistema bancario. Entre los bancos de capital mixto (joint-venture banks), DBS Indonesia era el más grande por tamaño de activos con cerca de un 0,6% de cuota del sector y una rentabilidad sobre activos (ROA) del 1,53%. Citibank ocupaba el primer puesto en el subgrupo de bancos extranjeros y el octavo en el sistema bancario total, con una participación del 2,2% en los activos del sistema y un ROA del 5%, muy por encima de sus competidores nacionales y extranjeros.

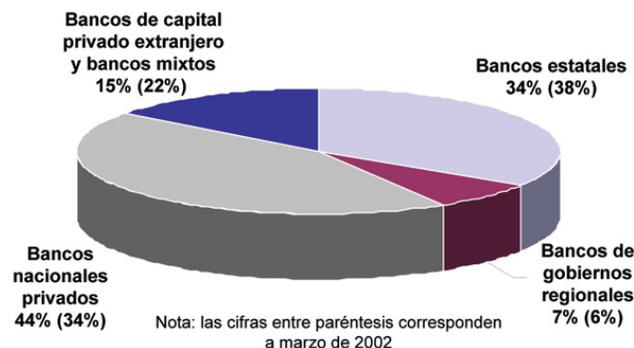
Los bancos de capital mixto (joint-venture banks) y los bancos extranjeros mantenían una cuota superior al 14% en créditos, sin cambios respecto a 2006, y un 12% en depósitos, superior al 10% de cuota en 2006.

En general, los bancos de capital mixto y los bancos extranjeros registraron un margen financiero neto menor pero ratios más bajos de préstamos improductivos (NPL) que los bancos nacionales.

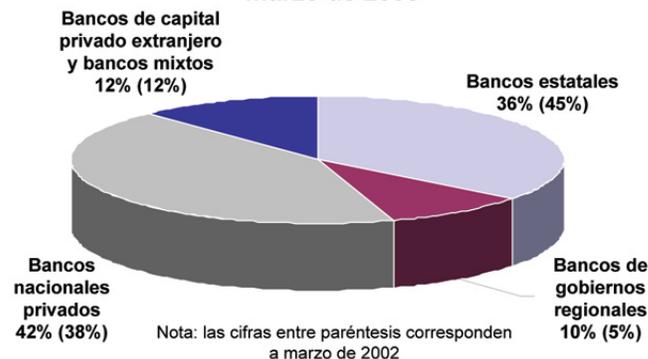
TITULARIDAD DE LOS BANCOS EXTRANJEROS BASADA EN ACTIVOS TOTALES				
2007				
TIPO DE PARTICIPACIÓN EXTRANJERA	TOTAL	ACTIVOS (miles de millones de rupias)	Cuota respecto a los bancos de capital privado extranjero	Cuota respecto al total del sector
SUCURSALES DE BANCOS DE CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO	11	176	21%	9%
BANCOS DE CAPITAL MIXTO	17	91,0	11%	5%
BANCOS ADQUIRIDOS POR CAPITAL EXTRANJERO	17	569	68%	29%
TOTAL TITULARIDAD DE LOS BANCOS DE CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO	45	836	100%	42%
TOTAL SECTOR BANCARIO	128	1.986		

Fuente: Banco de Indonesia

Cuota de mercado en créditos por tipo de banco, marzo de 2008



Cuota de mercado en depósitos por tipo de banco, marzo de 2008



El gobierno ha continuado impulsando la consolidación y la racionalización del sistema bancario elevando los requisitos de capital mínimo y estableciendo la "Política de Presencia Única", que restringe tanto a propietarios nacionales como extranjeros que quieran controlar o poseer participaciones en más de un banco nacional (excluyendo sucursales de bancos extranjeros y bancos de capital mixto). Los propietarios afectados por la Política de Presencia Única, incluido los bancos estatales, tienen la posibilidad de fusionarse, desinvertir o formar un holding durante el período 2007 a 2010.

En cualquier caso, se mantienen todavía restricciones significativas a la operativa de los bancos extranjeros:

- El Banco Central restringe la apertura de sucursales de bancos extranjeros a las ciudades principales y,

- de conformidad con el reglamento de la banca comercial⁴, al menos un miembro de la Junta de Consejeros y al menos un miembro de la Junta de Dirección deben ser ciudadanos indonesios.
- La contratación de personal expatriado en puestos de mando intermedio también tiene limitaciones y exige transferencia de conocimiento. Para el año 2009, como máximo podrá emplearse a dos ciudadanos expatriados en categorías profesionales inferiores al de miembro de la junta directiva, excepto en áreas que no puedan cubrirse con empleados nacionales.
- En general, hay un coeficiente máximo de distribución de dividendos en el sector de un 50%.

EVOLUCIÓN RECIENTE

Durante el año 2007, los bancos seguían bien capitalizados y rentables. El crecimiento de préstamos y depósitos se aceleró y la proporción de préstamos sobre depósitos continuó en aumento.

INDONESIA: INDICADORES DE RENDIMIENTO DE LOS BANCOS COMERCIALES					
Indicador clave	2003	2004	2005	2006	2007
Total activos (miles de millones de USD)	143,6	136,93	149,35	186,79	212,34
Depósitos (miles de millones de USD)	104,97	103,67	114,61	141,92	161,48
Créditos (miles de millones de USD) 1/	56,37	64,06	74,20	91,85	111,78
Proporción de préstamos sobre depósitos (%)	53,7	61,8	64,7	64,7	69,2
Margen financiero neto (%)	4,64	5,9	5,63	5,8	5,7
Rentabilidad sobre activos (ROA)	2,5	3,5	2,6	2,6	2,8
Rentabilidad sobre recursos propios (ROE) (%)	21,5	23,0	18,0	17,1	18,0
Préstamos fallidos o en mora (NPL) brutos (%)	8,2	5,8	8,3	7	4,6
Coefficiente de capitalización (CAR) (%)	19,4	19,4	19,5	20,5	19,3

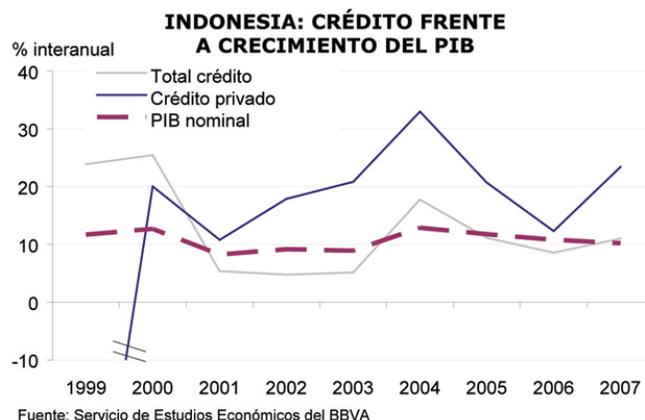
1/ Incluyendo canalización de créditos
Fuente: Banco de Indonesia

Los depósitos del sector bancario registraron un crecimiento del 17,4% en 2007, el ritmo más rápido de los últimos cuatro años. Los depósitos a plazo siguieron representando la parte más importante de los depósitos totales, aunque mostrando un crecimiento más lento por efecto de la reducción de los tipos de interés por el banco central durante el pasado año. A finales de 2007, los fondos a corto plazo representaban el 93,3% de los depósitos.

Los activos totales del sector superaban los 2 billones de rupias, equivalente a un crecimiento anual del 17,3%. Sin embargo, desde entonces se ha desacelerado a un 14,2% durante el primer trimestre de 2008.

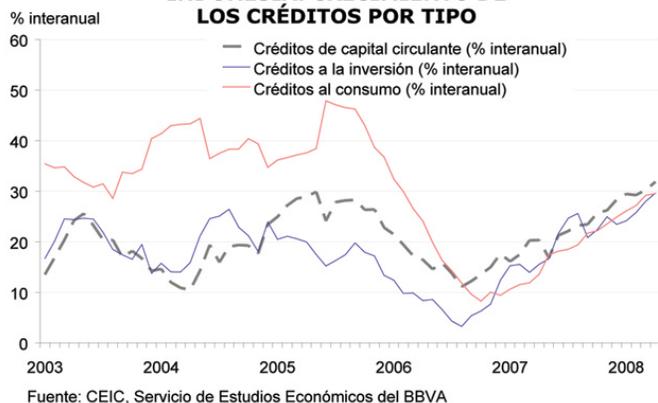
Los bancos han mantenido suficiente liquidez como resultado de un crecimiento más rápido de activos líquidos con respecto a las obligaciones a corto plazo y aumentaron su inversión en Certificados del Banco de Indonesia (SBI) así como los depósitos con el Banco de Indonesia (FasBI) en un 11,9% en la segunda mitad de 2007.

El desarrollo más destacado ha sido el fuerte crecimiento del crédito, si bien desde niveles muy bajos tras la crisis de 1997-1998. El ratio de crédito privado respecto a PIB se mantiene en un 25% y sigue estando significativamente por debajo de los niveles de antes de la crisis y muy por debajo de la media del 70% del resto de países de Asia Emergente. Durante 2004 y 2005, los créditos crecieron a un ritmo por encima del 20% pero disminuyeron al 14% en 2006 como resultado del aumento de los tipos de interés y de la fuerte subida de los precios subvencionados del combustible. A finales de 2007, el crecimiento del crédito privado era de un 25,5% (23,4% si se excluyen los créditos fuera de balance) y, por encima del objetivo del Banco Central del 22% y del crecimiento del PIB nominal del 18,5%.



Por tipo de crédito, el crecimiento de los créditos de capital circulante fue del 28,6%, seguido de un crecimiento de créditos de consumo del 24,6% mientras que el crecimiento de créditos a la inversión siguió siendo lento. La participación en los créditos bancarios totales continuó estando dominada por los créditos de capital circulante, representando el 53,3% del total; los créditos al consumo representaron el 28,2% y en último lugar, se situaron los créditos a la inversión. Los préstamos en moneda extranjera se mantuvieron relativamente estables en aproximadamente el 21% de los préstamos bancarios a finales de 2007. Durante el primer trimestre de 2008, la expansión del crédito continuó acelerándose al 29,4%, ligeramente por encima del 26,6% del trimestre anterior.

INDONESIA: CRECIMIENTO DE LOS CRÉDITOS POR TIPO



La calidad de los activos ha mejorado significativamente, si bien en 2005 se observó un fuerte repunte en el ratio de préstamos improductivos debido a cambios en la normativa hacia una reclasificación más estricta de los activos. Este ajuste hizo que los préstamos improductivos (NPLs) alcanzaran el 8,3% de los préstamos totales en 2005, desde un mínimo post-crisis del 5,8% en 2004. De manera similar, los préstamos improductivos netos aumentaron al 4,8% con respecto al 1,7% en 2004. Durante los dos últimos años, la proporción nominal de préstamos improductivos disminuyó a un 4,6% de los préstamos totales, el nivel más bajo desde la crisis asiática, y el ratio en términos netos cayó a un 1,9%. Esta disminución puede atribuirse a la reestructuración y contabilización a pérdidas de NPLs por los bancos estatales pero también a un crecimiento más rápido de los préstamos y a una mejora de las condiciones macroeconómicas. Sin embargo, los préstamos improductivos aumentaron para el subgrupo de sucursales de bancos extranjeros en un 14,3% interanual y el ratio bruto de préstamos improductivos alcanzó el 5,2% de sus préstamos totales en 2007. Los ratios de NPLs más altos se registraron en el sector de la producción manufacturera, representando el 35% del total de los préstamos bancarios fallidos o en mora. Por tipo de crédito, las tarjetas de crédito registraron un ratio de NPLs del 12%. La perspectiva a medio plazo sobre la evolución del ratio de préstamos improductivos es incierta debido a que la mayoría de los préstamos nuevos se han concedido en los últimos años y los cambios en la gestión de riesgos aún no se han puesto a prueba.

El ratio de capitalización (CAR) disminuyó ligeramente al 19,3% en 2007, aunque se mantiene por encima del capital mínimo regulatorio del 12%. El CAR de los bancos de Indonesia sigue siendo el más alto de Asia; esto podría atribuirse en parte a su elevada cartera de bonos del Estado empleados en la recapitalización de estos bancos durante la crisis financiera de 1997-1998. Los bancos recibieron estos bonos a cambio de activos impagados o fallidos durante la crisis de 1997-1998. Para los cuatro bancos más grandes, los bonos del Estado suponen de media el 24% de sus activos, aunque por debajo de hace tres años en torno a un tercio de sus activos, según algunas estimaciones.

Los bonos del Estado tienen además una ponderación de riesgo cero a efectos de contabilización del capital regulatorio. A finales de enero de 2008, el ratio CAR se recuperó por encima del 20% mientras que la rentabilidad sobre activos (ROA) aumentó hasta un 3,2% en comparación con el 2,8% al cierre del 2007. Mientras tanto, el margen financiero neto de los bancos comerciales se mantiene estable en 5,7% y el riesgo de liquidez sigue siendo relativamente bajo. Sin embargo, es probable un deterioro moderado del ratio de capitalización (CAR) como resultado de los cambios previstos en la legislación, sobre todo, en relación al aumento en la ponderación de riesgo de la deuda fija del 0% actual al 10% para los bonos del Estado, y a un 1% de los activos para la ponderación de la deuda fija privada.

PERSPECTIVAS DEL SECTOR BANCARIO

De acuerdo al programa de largo plazo para el sector bancario, se esperan nuevas iniciativas regulatorias con el objetivo de desarrollar un sistema financiero más sólido, con un menor número de bancos comerciales pero de mayor tamaño.

Entre algunas de las iniciativas se encuentran los planes del Banco Central para reducir los límites máximos sobre préstamos⁷, no sólo en la financiación de los bancos a proyectos de infraestructuras de empresas estatales o a sectores de desarrollo prioritario, sino también en la financiación a compañías cotizadas en bolsa con objeto de promover el desarrollo del mercado de capitales. Otras medidas probables incluyen el aumento de la ponderación del riesgo sobre los bonos del Estado desde cero al 10% de los activos y la reducción de la ponderación del riesgo sobre algunos tipos de préstamos, principalmente a PYMES o en préstamos de menor cuantía. El banco central impulsará también el mercado para activos financieros de larga duración así como una propuesta de enmienda a la Ley de Banca para promover el modelo de banca universal.

Para continuar con el proceso de consolidación bancaria, el banco central elevará el requisito mínimo regulatorio de core capital a 100.000 millones de Rupias (alrededor de 11 millones de dólares americanos) para el año 2010 (a finales de 2007, 20 bancos tenían un core capital entre 80.000 millones y 100.000 millones de rupias). Se revisarán algunas otras de las medidas introducidas después de la crisis, en particular la estructura de los encajes bancarios que penaliza de forma progresiva a los bancos con un ratio de préstamos sobre depósitos más bajo; el objetivo de revisar dicha estructura sería tener un encaje homogéneo para todos los bancos.

⁷ Actualmente, el límite de préstamos es del 30% (10% a compañías vinculadas y 20% a un sólo deudor).



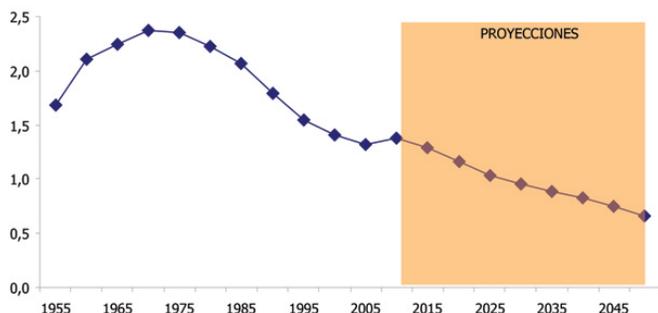
Demografía

Julio de 2008

PROYECCIONES DE POBLACIÓN

La base de datos estadística de la Organización Mundial de la Salud estima que la población de Indonesia alcanzó la cifra de 228.864.000 personas en 2006. Indonesia, como la mayoría de países en Asia, se encuentra en la "segunda etapa" de transición demográfica en la que la población activa (de 15 a 64 años) sigue aumentando al mismo tiempo que las tasas de fertilidad y natalidad se reducen. Estos factores indican que la sociedad está envejeciendo.

TASA DE CRECIMIENTO DE LA POBLACIÓN PROYECCIONES



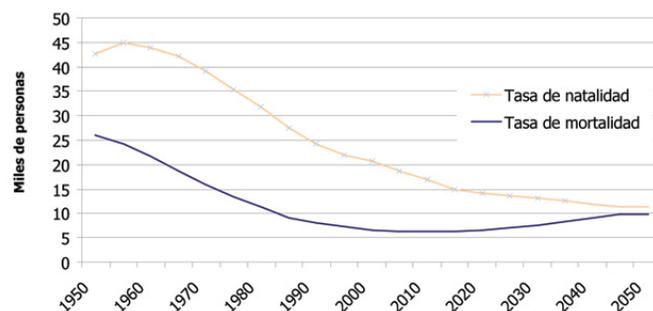
Fuente: Naciones Unidas

Servicio de Estudios Económicos del BBVA

TRANSICIÓN DEMOGRÁFICA

De hecho, Indonesia está experimentando un "boom demográfico" que comenzó en la década de los setenta. De acuerdo con las Naciones Unidas el país habrá terminado el proceso de transición demográfica en el 2050, cuando las tasas de mortalidad y de natalidad alcancen cifras similares y, por tanto, cuando la población se establezca en una cifra alrededor de 300 millones de personas.

TASA DE NATALIDAD Y DE MORTALIDAD 1950-2050



Fuente: Naciones Unidas

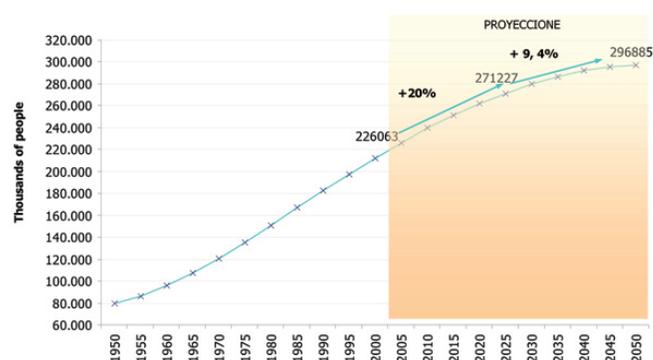
Servicio de Estudios Económicos del BBVA

El índice medio de crecimiento anual de la población es de 2,75% para el periodo de la década de los setenta. Durante dicho periodo se percibió el aumento más importante de la población y, desde entonces, la tasa de crecimiento ha disminuido ligeramente. Se estima que en 2050 la tasa de crecimiento vegetativo sea cercana a cero. La población sigue creciendo pero a tasas más reducidas en el futuro.

POBLACIÓN POR SEXO Y EDAD

Los cálculos de las Naciones Unidas en relación a las pirámides de población indican que hay equilibrio en cuanto a ambos sexos; sin embargo, en la población anciana se observa un número mayor de mujeres que de hombres, tendencia común en la mayoría de países.

PROYECCIONES DE POBLACIÓN



Fuente: Naciones Unidas

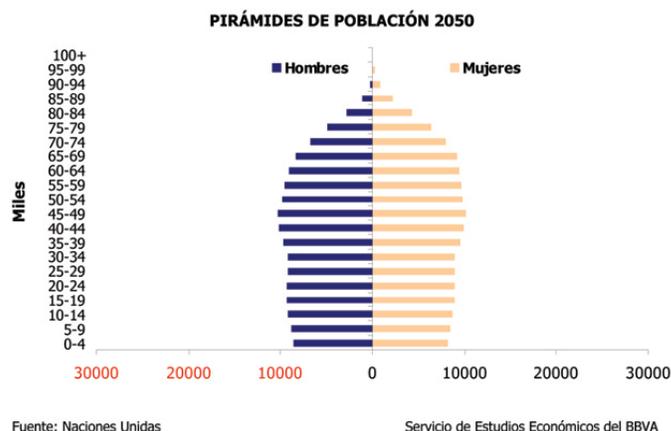
Servicio de Estudios Económicos del BBVA

El número de jóvenes dependientes (0 a 14 años) ha permanecido relativamente estable, pero a partir de 2005 comenzó a descender ligeramente.

Entre 2005 y 2050, el número de jóvenes dependientes disminuirá a una tasa del 0,7% anual como consecuencia de la reducción de la tasa de fertilidad de 2,5 niños por mujer a 1,9 en 2020. La tasa de natalidad muestra incluso una disminución proporcionalmente mayor, desde 21,3 nacimientos por 1000 habitantes a 14,5. En gran parte como consecuencia de esto, la media de edad del país aumentará de 24,8 años a 32 años. Las mayores tasas de crecimiento en Indonesia son aquellas relativas a la población mayor de 30 años, con el crecimiento más rápido entre la población de mayor edad. Por ejemplo, el número de indonesios entre 45 y 49 años crecerá en una media del 2% anual durante estas décadas mientras que las cifras correspondientes a la población entre 50 y 54 años serán de 0,6 puntos más.

Estos cambios demográficos traen varias consecuencias. Cada año hay alrededor de 2,5 millones nuevas incorporaciones al mercado laboral, pero el número de puestos de trabajo que se crean es mucho menor. Oficialmente, el paro alcanzó el 10,3% en 2006 pero las encuestas del mercado laboral sugieren que esta cifra es mucho mayor y continúa en aumento. La abundante oferta de trabajo de Indonesia en las próximas décadas debería ser atractivo para los inversores extranjeros, aunque en competencia con otros países asiáticos. Por otro lado, podría ser también una fuente de inestabilidad política, económica y migratoria. China e India han realizado grandes progresos a la hora de desarrollar el clima de negocio que atrae a las empresas extranjeras, mientras que Indonesia está experimentando dificultades para crear puestos de trabajo suficientes. El número de personas en Indonesia que viven en pobreza está aumentando.

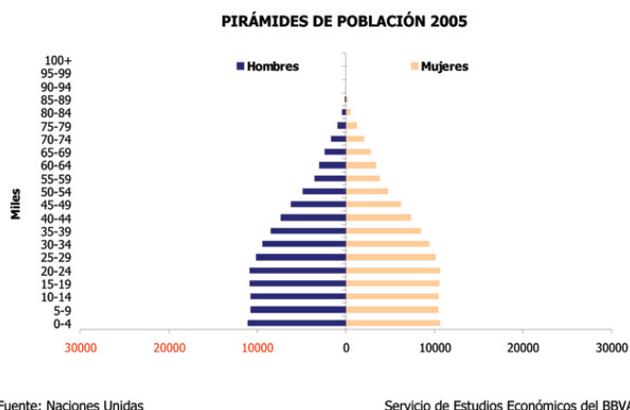
tienen más de 65 años y se estima que esta proporción se convierta en 4 de cada 10 para el año 2050.



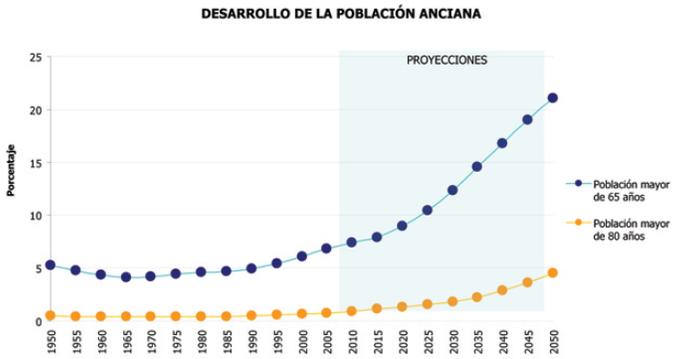
SISTEMA DE PENSIONES

Indonesia posee un plan de ahorro obligatorio (Jamsostek), con las aportaciones tanto del trabajador como del empleador, que se desembolsa en un único pago en la jubilación o pre-jubilación. El sistema tiene también un componente de prestación definida, en su mayor parte sin fondeo, que en principio se aplica a todos los trabajadores. También existen planes de aportación voluntaria, planes de prestación o contribución definida y/o planes personales de contribución definida que se financian mediante aportaciones. No obstante, en lo que se refiere a esta parte voluntaria, la cobertura privada es muy limitada. Las instituciones de seguridad social obligatoria son todas estatales.

El reto principal en el sistema de pensiones de Indonesia es su baja cobertura; los planes actuales se centran en funcionarios y en trabajadores del sector formal y no cubren al sector informal ni a los autónomos, los cuales constituyen el 70% de la fuerza laboral de Indonesia. Por tanto, el sistema no ofrece una protección social adecuada a la inmensa mayoría de trabajadores. Además, el sistema del sector privado no ofrece un nivel adecuado de prestaciones a la vejez y su cobertura es muy limitada. Además de eso, no fomenta la flexibilidad laboral ni contribuye al fortalecimiento del sector financiero.



Indonesia se encuentra en una posición relativamente privilegiada, posee una población joven y se espera que el envejecimiento de la población tenga lugar más tarde que en otros países de la región. Es innegable que la población está envejeciendo pero no al mismo ritmo que otros países asiáticos. Hoy en día, 2 de cada 10 personas



Fuente: Naciones Unidas

Servicio de Estudios Económicos del BBVA

En conjunto, todavía hay mucho terreno para el crecimiento de los seguros y las pensiones así como para la mejora de la efectividad del sistema de pensiones



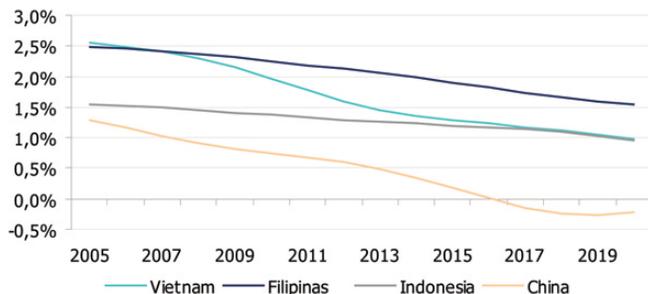
Mercado de Trabajo

Julio de 2008

POBLACIÓN EN EDAD DE TRABAJAR

No habrá escasez de mano de obra en las próximas décadas. De acuerdo con las previsiones de Naciones Unidas, tanto la población total como la activa seguirán creciendo en el medio plazo entre un 1,5% y un 1% anual hasta 2020. La contribución de la población activa al crecimiento económico parece estable, si bien modesta en comparación con el resto de la región (entre 0,5 y 1 punto porcentual por debajo de otras economías asiáticas emergentes)

CRECIMIENTO DE LA POBLACIÓN EN EDAD DE TRABAJAR EN ASIA



Fuente: OIT

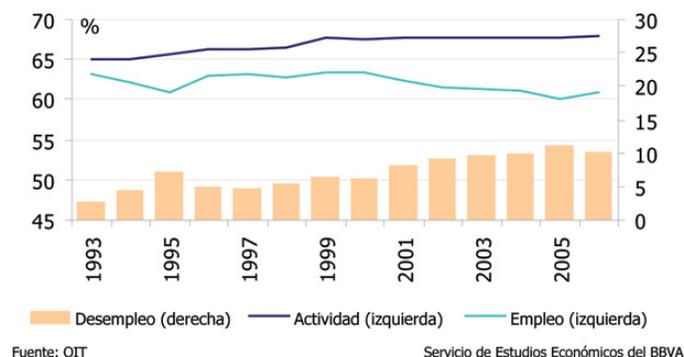
Servicio de Estudios Económicos del BBVA

TASA DE EMPLEO

Existe margen adicional en el mercado laboral debido a la baja participación y las altas tasas de desempleo. A pesar de las mejoras recientes, debidas tanto al aumento de la participación como a la reducción en las cifras de desempleo, los principales indicadores del mercado laboral están por debajo de la media de China, Indonesia o Vietnam. Por lo tanto, la tasa de empleo en 2006 (definida como la proporción de trabajadores sobre la población mayor de 15 años) es del 61,0% frente al 65,3% en la región.

Por otro lado, este factor puede suponer un impulso adicional al crecimiento, si el crecimiento de la población se desacelera.

Tasas del mercado laboral en Indonesia



Fuente: OIT

Servicio de Estudios Económicos del BBVA

FLEXIBILIDAD LABORAL

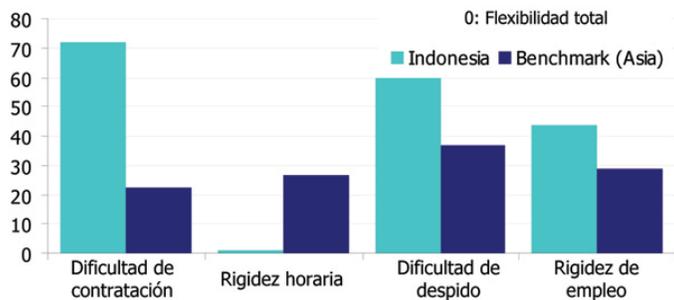
Las rigideces en la regulación de los flujos de entrada y salida del mercado de trabajo (margen extensivo), podrían impedir los avances en materia de empleo. Los indicadores del Banco Mundial sobre facilidad de hacer negocios (*Doing Business 2008*) muestran que las leyes del mercado laboral son relativamente mucho más rígidas (se encuentran en el puesto 153 entre 178 economías, mientras que en la clasificación global Indonesia alcanza el puesto 123).

Esta posición desfavorable se explica por las restricciones a la contratación y el despido (el salario mínimo representa el 55% de la productividad media, y los impedimentos para renovar los contratos a plazo son significantes). Por el contrario, las horas de trabajo son totalmente flexibles y los costes no salariales son reducidos.

Por último, algunas cifras señalan a la existencia de una economía sumergida limitada (24% del PIB)⁸.

⁸ Schneider, F. (2007): "Shadow Economies and Corruption All Over the World: New Estimates for 145 Countries", Economics E-journal, Julio.

Contratación de trabajadores en Indonesia



Benchmark: China, Indonesia, Filipinas, Vietnam

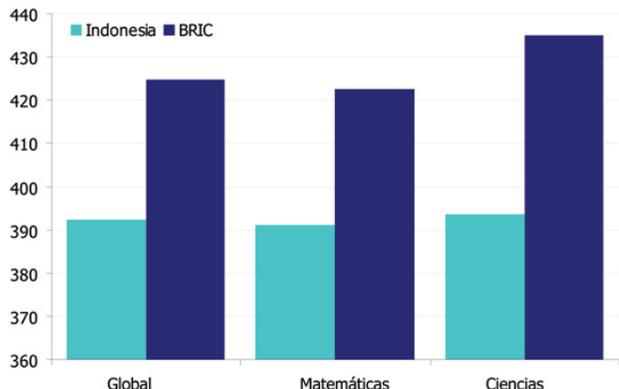
Fuente: Doing Business 2008

Servicio de Estudios Económicos del BBVA

CAPITAL HUMANO

El capital humano no se está desarrollando a un ritmo suficiente. De acuerdo con los datos de Naciones Unidas, el porcentaje de población activa con educación secundaria está por debajo del 20% (en comparación con el 40% de Filipinas y el 70% de las economías industrializadas). Los datos del Banco Mundial muestran registros aún más bajos (menos del 14,5% de la población activa posee un título en educación secundaria)⁹. Además, la calidad de la educación primaria es baja. Los estudiantes indonesios se sitúan en el quintil¹⁰ más bajo, tanto en matemáticas como en ciencias.

Calidad de la educación primaria en Indonesia



Fuente: PISA 2006 de la OCDE

Servicio de Estudios Económicos del BBVA

Principales indicadores laborales

Indonesia. Principales indicadores laborales				
	1996-2000	2001-2005	2006	2007
Población				
Millón	203.782	217.345	225.465	229.121
Población activa				
Millón	93.697	104.529	110.432	112.518
Empleo				
Millón	88.529	94.530	99.080	-
Tasa de desempleo				
Porcentaje	5,5	9,6	10,3	
Informalidad				
% Empleo	-	-		
% PIB	19,4	23,1%		
Rigidez				
Clasificación de Doing Business			154/178	153/178
Capital humano				
Clasificación PISA			50/57	
Secundaria			14,5	
Terciaria			5,3	

Fuente: OIT, WB-Doing Business, Banco Mundial (2006) y Schneider (2007)

⁹ Banco Mundial (2006): lograr los retos de la educación secundaria en América Latina y en Asia Oriental. Washington.

¹⁰ OCDE, PISA 2006.



Energía

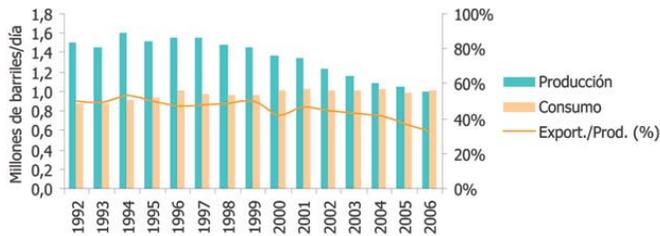
Julio de 2008

RECURSOS NATURALES

Indonesia posee el 0,3%, 1,5% y 0,5% de las reservas de petróleo mundial, gas y carbón respectivamente. Estas reservas constituyen las fuentes de energía más importantes, y cubren el 75% de las necesidades energéticas primarias (16% carbón, 20% gas, 35% petróleo).

No obstante, las reservas de petróleo y de gas se agotan rápidamente. La producción de petróleo ha disminuido de forma constante durante los últimos 20 años debido a la falta de inversión, a los decepcionantes proyectos de prospección y a la producción decreciente de yacimientos petrolíferos viejos.

Recursos petrolíferos 1990-2006

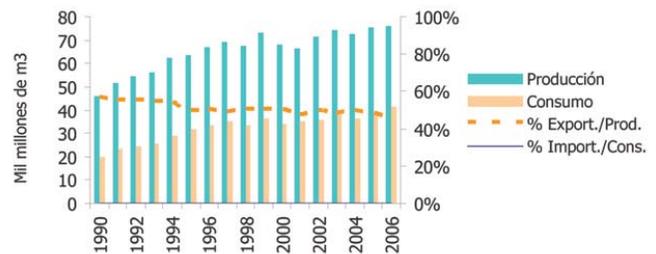


Fuente: Enerdata

Servicio de Estudios Económicos del BBVA

Respecto al gas natural, un gran porcentaje de las reservas están asociadas al petróleo y, por tanto, la producción comenzó a reducirse unos pocos años después que la del petróleo. Hasta 2006, Indonesia era el mayor exportador de GNL del mundo pero ahora se sitúa en el tercer puesto, después de Qatar y Malasia.

Recursos de gas natural. Indonesia 1990-2006



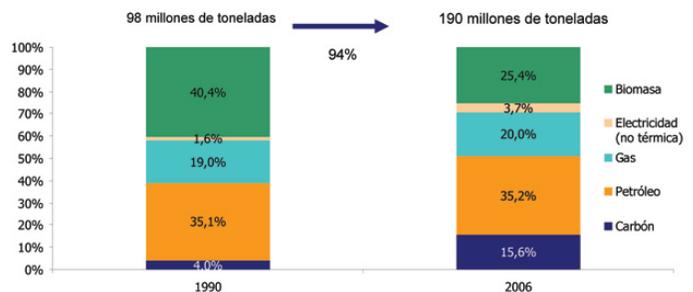
Fuente: Enerdata

Servicio de Estudios Económicos del BBVA

La producción de carbón ha aumentado considerablemente durante los últimos años y el país es uno de los principales exportadores mundiales. El carbón suministra el 40% de la energía necesaria para producir electricidad, seguido del petróleo (31%), gas (17%), energía hidráulica (7%) y geotérmica (6%). No se utiliza energía nuclear.

Indonesia posee grandes recursos en energías renovables, pero el uso de energías renovables modernas es casi inexistente. Según la Agencia Internacional de Energía, la tasa de electrificación se encuentra entre las más bajas de Asia emergente; más del 40% de la población no tiene acceso a electricidad. Además, el 70% de la población depende de la biomasa tradicional como fuente de energía fundamental para cocinar (95% en zonas rurales y 45% en las ciudades).

Total Primary Energy Supply by source. Indonesia 1990-2006



Fuente: Enerdata

Servicio de Estudios Económicos del BBVA

Las familias consumen el 43% de la energía final; seguidas de la industria (24%) y el sector de transportes (19%). La oferta de biomasa tradicional y petróleo cubren alrededor de un tercio de la necesidad final de energía, aunque el petróleo está aumentando su participación en la matriz energética en detrimento de la biomasa.

El país presenta una baja eficiencia energética y la intensidad energética (TPES/PIB, ver tabla) ha disminuido desde 1990. No obstante, hay posibilidades de mejora porque las subvenciones se están eliminando gradualmente y la antigua infraestructura industrial se está reformando o renovando.

Indonesia es uno de los países que concede mayores subvenciones a la energía (como porcentaje de los precios energéticos finales). Sin embargo, a pesar de una ola de protestas en mayo de 2008, la gasolina subió de precio un 33% y el gasóleo un 28% en un intento de moderar el consumo de energía y frenar la creciente carga de subvenciones estatales.

Las emisiones de CO² per cápita en Indonesia permanecen bajas en comparación regional, pero el país se enfrenta a graves retos medioambientales.

Datos estadísticos sobre energía primaria en países seleccionados (2005)			
	Indonesia	China	OCDE
Suministro total de energía primaria (TPES) (millones de toneladas)	180	1717	5548
TPES per cápita (tonelada/cápita)	0,81	1,32	4,74
TPES/PIB (PPP) (tonelada/000 2000 USD)	0,86	0,91	0,2
TPES/PIB (tonelada/000 2000 USD PPP)	0,24	0,22	0,18
Electricidad consumida per cápita (kwh/cápita)	509	1781	8365
CO ₂ per cápita (t CO ₂ cápita)	1,55	3,88	11,02
CO ₂ /PIB (kg CO ₂ /2000 USD)	1,64	2,68	0,45
Importaciones netas (miles toneladas)	-84	100	1813

Fuente: Agencia Internacional de la Energía
*Emisiones de CO₂ procedentes de la combustión de combustibles únicamente.

PETRÓLEO: SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS

Desde su máximo nivel global en 1977, la producción de petróleo en Indonesia se ha desplomado casi un 50% a causa del agotamiento de las plataformas petrolíferas y la falta de inversión. Por otro lado, la fuerte demanda interna de petróleo, apoyada por subvenciones, imposibilita su potencial de exportación. De hecho, el país importa más de un tercio de sus necesidades actuales de petróleo.

El país se enfrenta a la disminución de la capacidad de producción de petróleo a menos que se fomenten nuevas inversiones y se relajen las barreras burocráticas. Tras una década de inacción, el Gobierno ha decidido tomar medidas para invertir la situación. El objetivo a largo plazo es retomar el estatus de exportador neto de Indonesia tan pronto como sea posible. No obstante, para

lograrlo, el país deberá reducir sus importaciones a la vez que aumentar la inversión en exploración, producción y refino.

El objetivo oficial a medio plazo es incrementar la producción hasta 1 millón de barr/diarios para 2009 y a 1,2 millón de barr/diarios para 2010, mientras que el objetivo a largo plazo es recuperar la cifra de producción de 1990 de 1,5 millón de barr/diarios.

Las medidas tomadas hasta el momento son las siguientes; abandonar la OPEP (después de 45 años de pertenencia) e incrementar los precios internos de petróleo (para promover la eficiencia energética y la sustitución del petróleo por carbón o gas).

Por otro lado, la compañía de gas y petróleo estatal Pertamina¹¹, intenta aumentar las inversiones en un 50% hasta 2.200 millones de dólares americanos en 2008 (2/3 en exploración y explotación, y 1/3 en refino, transporte y comercialización) para aumentar la producción de crudo y actualizar las refinerías. En lo referente a la legislación, se ha nombrado un nuevo organismo superior regulador (BP Migas) en un intento por incrementar la transparencia y la eficiencia. Además, hay planes de cambiar los actuales contratos de participación en la producción (PSC, en sus siglas en inglés) para reducir el gasto del gobierno y ofrecer incentivos a las empresas extranjeras petrolíferas para que inviertan en exploración y producción.

No obstante, los profesionales del sector se muestran aún escépticos en el terreno de las barreras técnicas y burocráticas relacionadas con la inversión.

De hecho, solamente se ha producido un nuevo descubrimiento de un yacimiento importante de petróleo en décadas: el enorme yacimiento en tierra de Cepu (Java), que se calcula que tenga 600 millones de barriles de reservas de petróleo recuperables (14% de las reservas de petróleo actuales). A falta de nuevos descubrimientos significativos, la expansión futura de la producción se concentrará en Cepu y en multitud de pequeñas plataformas.

Después de años de negociaciones, ExxonMobil y Pertamina firmaron un acuerdo conjunto en marzo de 2006 para desarrollar el yacimiento de Cepu por el que cada compañía tenía una participación del 45% en el proyecto. El proyecto podría empezar a producir cantidades pequeñas (10.000-20.000 millones de barr/diarios) en diciembre de 2008.

En cualquier caso, el desarrollo futuro de Cepu dependerá de cómo se resuelva la especulación del suelo que se originó a causa de la construcción del

¹¹ Pertamina contribuye con menos de un 15% a la producción de petróleo de Indonesia. El resto proviene de Contratos de Participación en la Producción (PSC), principalmente Compañías de Petróleo Internacionales (IOCs) de EE. UU., Europa y China. Sin embargo, Pertamina opera en ocho de las refinerías del país y su intento de apertura a la competencia ha sido lento hasta la fecha. Las refinerías sólo cubren dos tercios de la demanda de gasolina y de gas en el presente.

yacimiento (el precio de las 600 hectáreas necesarias para construir las instalaciones del yacimiento ha subido más de un 1000% debido a la especulación de los agentes inmobiliarios).

En cualquier caso, la capacidad máxima estimada de Cepu, será de 165.000 barr/día en 2011, mientras que la de otros proyectos supondrá un máximo de 100.000 barr/día para la misma fecha. Estas cifras muestran de que, en el mejor de los casos, los descubrimientos adicionales contrarrestarían el declive de los yacimientos antiguos, dejando la capacidad de petróleo convencional a 1 millón de barr/día.

Solamente nuevos descubrimientos pueden cambiar la situación, por tanto la inversión en prospecciones será necesaria en los próximos años. Las prospecciones geológicas no son muy prometedoras y, por tanto, no se espera un gran aumento de la producción a largo plazo.

Las autoridades han intentado promover la inversión en el sector de exploración y explotación mediante incentivos para desarrollar recursos petrolíferos adicionales, tales como la retirada de impuestos de importación en los bienes de capital para gestionar la exploración y producción de gas y petróleo así como ofertar nuevos proyectos de exploración y explotación de manera competitiva. Durante la última etapa de licitación (2006), se asignaron docenas de nuevas licencias de exploración y producción. Sin embargo, en un contexto de restricciones a la exportación de petróleo, la rentabilidad de las inversiones puede ponerse en peligro a causa de los bajos precios nacionales (por efecto de las subvenciones).

Sin embargo, con el sistema de contratos de participación en la producción de Indonesia, el contratista tiene derecho a recuperar todos los costes. Además, el beneficio se divide entre el Gobierno y el contratista en un ratio del 85:15 para petróleo y del 70:30 para gas. Las cantidades por recuperación de costes reclamadas por los contratistas privados han ido en aumento con el tiempo (8.000 millones de dólares americanos en 2007) y el Gobierno de Indonesia está intentando cambiar el sistema de participación para racionalizar estos gastos.

Interesados dirigirse a:

Servicios Generales Difusión BBVA Gran Vía 1 planta 2 48001 Bilbao T 34 944 876 231 F 34 944 876 417 www.bbva.es Depósito Legal: M-31252-2000

otras publicaciones



Este documento ha sido preparado por el Servicio de Estudios Económicos de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) por su propia cuenta y se suministra sólo con fines informativos. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones que se expresan en este documento se refieren a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pueden sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados.

Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones contenidas en este documento se basan en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas pero ninguna garantía, expresa o implícita, se concede por BBVA sobre su exactitud, integridad o corrección.

El presente documento no constituye una oferta ni una invitación o incitación para la suscripción o compra de valores.