

I. EL ENTORNO ECONÓMICO

1) INTRODUCCIÓN

1. Desde la crisis financiera asiática de 1997 Indonesia ha emprendido, con cierto éxito, un importante programa de reformas económicas encaminado a reactivar el crecimiento. Las políticas macroeconómicas de Indonesia mejoraron con la adopción del programa de estabilización apoyado por el FMI. El tipo de cambio de la rupia se estabilizó y el crecimiento se recuperó relativamente pronto situándose en el 4,9 por ciento en 2000. No obstante, en 2001 el ritmo de crecimiento descendió hasta el 3,4 por ciento, para volver a aumentar hasta el 3,7 por ciento en 2002. Pese a los acontecimientos adversos tanto internos como externos, Indonesia ha realizado un constante progreso hacia sus objetivos económicos básicos, incluida la consolidación fiscal, gracias a la reducción de las subvenciones a los alimentos y los combustibles de consumo. Las reformas estructurales, otro de los componentes fundamentales del programa del FMI, se han centrado en la rehabilitación del sector financiero, en particular en la reestructuración de los bancos, la recapitalización y la privatización de las empresas estatales, el reescalonamiento de la deuda empresarial y, sobre todo al inicio del programa, la liberalización comercial; no obstante, los recientes signos de retroceso en las políticas de esferas fundamentales, como el arroz y el azúcar, pueden indicar una actitud más proteccionista.

2. Pese a las notables mejoras, la economía de Indonesia sigue siendo frágil y su crecimiento es inferior al de otras economías asiáticas afectadas por la crisis financiera.¹ Esta crisis ha ejercido una fuerte presión en las finanzas estatales de Indonesia. La deuda pública, a pesar de haber disminuido más rápido de lo previsto, sigue siendo elevada, debido en gran medida a la utilización de bonos para financiar la recapitalización y reestructuración de los bancos así como la garantía global de los pasivos bancarios. La incertidumbre asociada a la difícil situación política de Indonesia y las exigencias de mayor autonomía por parte de las principales provincias, junto con los esporádicos disturbios sociales, también han obstaculizado la recuperación económica. Asimismo, la mediocre situación en materia de gobernanza económica y de respeto del Estado de derecho, el nivel, aparentemente elevado de corrupción pública, y el aplazamiento de las reformas estructurales en esas esferas, incluida la privatización, el fortalecimiento del tribunal comercial, la revisión de la legislación relativa a la quiebra y la creación de la comisión anticorrupción, han socavado también la imagen internacional de Indonesia y deteriorado la confianza de los inversores extranjeros.² Entre los demás factores de crecimiento negativos se incluyen la crisis de Timor Oriental de 1999, la desaceleración económica mundial tras los atentados de septiembre de 2001 en los Estados Unidos, y las graves consecuencias sobre el turismo y la economía indonesia en general de la explosión de un coche bomba en Bali en octubre de 2002. En consecuencia, el Gobierno se enfrenta a grandes dificultades para superar los problemas económicos crónicos del fuerte endeudamiento, la escasa inversión extranjera y el frágil sistema bancario. El Gobierno ha renovado recientemente sus esfuerzos de reforma macroeconómica y estructural.

3. Indonesia ocupa el puesto 110 en el índice general de desarrollo de las Naciones Unidas y el 57 en la categoría de desarrollo humano medio (cuadro I.1). El PIB por habitante en 2001 fue de 678 dólares EE.UU., inferior en más de un 30 por ciento al nivel de 1997 (10 por ciento en rupias). El país cuenta con muchos recursos naturales y una amplia gama de exportaciones de hidrocarburos, minerales, productos manufacturados (como los textiles, las prendas de vestir y los aparatos eléctricos) y agrícolas (entre ellos, el café, el té, el caucho, la madera y el aceite de palma), y

¹ Banco Mundial (2003), página 1.

² FMI (2002a).

camarones. Las manufacturas representaron en 2001 el 26 por ciento del PIB y en torno al 75 por ciento de las exportaciones de productos distintos del petróleo. Los hidrocarburos son importantes para la economía y representaron directamente el 14 por ciento del PIB en 2001 y el 22 por ciento de las exportaciones de mercancías. Los servicios (incluyendo la construcción, la electricidad, el gas y el agua) representaron el 44 por ciento del PIB en 2001.

Cuadro I.1
Principales indicadores socioeconómicos

Superficie	1,9 millones de km ²	Porcentaje de población urbana (2001)	44%
Población (2001)	213,5 millones	PIB nominal a precios corrientes de mercado (2001)	141.600 millones de \$EE.UU.
Crecimiento demográfico (1995-2001)	1,6%	PIB por habitante (2001)	678 \$EE.UU.
Índice de desarrollo humano de las Naciones Unidas (2000)		Tasa de crecimiento anual del PIB por habitante (2001)	1,8%
- Clasificación general	110	PIB a precios constantes de 1993 (2001)	411.690.700 millones de Rp
- Categoría	Desarrollo humano medio	Participación en el PIB (2001):	
		Sector primario	30,0%
		Sector secundario	26,1%
		Servicios (incluyendo construcción, electricidad, gas y agua)	43,9%
- Clasificación dentro de la categoría	57	Porcentaje (neto) de escolarización (2001)	
Esperanza de vida al nacer (2000)	68 años	- enseñanza primaria	92,9%
Tasa de mortalidad infantil por 1.000 (2001)	40,9	- enseñanza secundaria	48,8%
Alfabetización de adultos (2001)	89,3%		

Fuente: PNUD (2002), *Informe sobre Desarrollo Humano*; Banco Mundial (2003), *Indonesia Maintaining Stability, Deepening Reforms*, Informe N° 25330-IND, enero; y autoridades de Indonesia.

2) EVOLUCIÓN ECONÓMICA RECIENTE

4. La evolución macroeconómica en 2001 y principios de 2002 no fue la esperada, debido principalmente a factores internos, en particular los problemas económicos estructurales pendientes, los grandes riesgos internos y la amplia incertidumbre, que afectaron negativamente a la producción y las inversiones.³ El crecimiento se desaceleró, la inflación aumentó y la rupia se devaluó nominalmente. Las condiciones macroeconómicas parecen haberse estabilizado desde entonces, pese al revés de Bali, con el refuerzo de la continua consolidación fiscal, la disminución de las presiones inflacionistas, un tipo de cambio de la rupia más fuerte y menos volátil y un crecimiento superior a las previsiones en 2002.

i) Crecimiento y empleo

5. El ritmo de recuperación de Indonesia ha disminuido desde 2000, año en el que el crecimiento aumentó hasta el 4,9 por ciento (cuadro I.2). La desaceleración del crecimiento, que en 2001 se situó en el 3,4 por ciento y en 2002 en el 3,7 por ciento, se debió en gran parte al brusco deterioro de las inversiones y las exportaciones como consecuencia de los problemas estructurales internos y la desaceleración económica mundial. Las inversiones extranjeras siguieron siendo negativas en 2002 y las exportaciones disminuyeron ligeramente. Las previsiones de crecimiento a corto plazo de Indonesia son modestas e inferiores a las de muchas economías vecinas. La recuperación económica

³ Banco de Indonesia (2002a), página 7.

sostenida no sólo exige una mayor estabilidad política sino también políticas de estabilización macroeconómica prudentes y una mayor coherencia política, incluida la aceleración de las reformas estructurales con miras a fortalecer la gobernanza económica y las instituciones necesarias para un sector privado eficiente. El restablecimiento del clima de inversión general ayudaría a atraer las tan necesarias inversiones extranjeras, que prácticamente han cesado; Indonesia tiene uno de los índices de riesgo-país más altos de la región y algunos inversores a largo plazo, como ha sucedido en el sector de la electrónica, se han trasladado al extranjero.⁴

Cuadro I.2
Indicadores macroeconómicos seleccionados, 1997-2002

	1997	1998	1999	2000	2001 ^a	2002 ^b
Cuentas nacionales (a precios constantes de 1993)	<i>(Variación porcentual)</i>					
PIB real, precios de mercado	4,7	-13,1	0,8	4,9	3,4	3,7
Consumo privado	7,8	-6,2	4,6	1,6	4,4	4,7
Consumo total	7,0	-7,1	4,3	2,0	4,8	5,5
Formación bruta de capital fijo	8,6	-33,0	-18,2	16,7	7,7	-0,2
Inversión bruta	28,3	25,4	20,1	21,8	21,8	20,2
Consumo privado	61,7	67,8	73,9	67,3	67,3	70,7
Precios y tipos de interés						
Inflación de precios de consumo (promedio del período)	6,1	58,5	20,5	3,7	11,5	11,9
Tipo bancario (diciembre, porcentaje) ^c	15,3 (17,4)	25,6 (26,9)	25,2 (24,6)	12,9 (12,5)	15,3 (14,8)	15,8 (15,5)
Certificados del Banco Central (SBI) (promedio del período)	14,5	49,3	23,1	12,5	16,6	14,9
Finanzas públicas	<i>(Porcentaje del PIB)</i>					
Déficit presupuestario	-0,7	-2,9	-1,5	-1,6	-2,7	-1,7
Gastos	17,8	17,6	21,1	21,7	24,5	19,7
Ingresos	17,2	15,4	18,6	20,3	20,7	18,0
Deuda pública total pendiente	..	..	105,4	138,4	100,1	89,2
Deuda interna	..	..	45,5	66,8	46,9	42,7
Sector monetario (promedio del período)	<i>(Variación porcentual)</i>					
M0 (base monetaria)	..	..	..	18,6	17,9	9,1
M1	23,2	22,6	18,8	22,7	19,8	9,9
M2	22,2	62,3	11,9	9,9	14,7	8,1
Sector exterior	<i>(Porcentaje del PIB, salvo indicación en contrario)</i>					
Balanza comercial	4,6	18,9	14,8	16,6	16,0	13,5
Servicios (netos)	-6,9	-14,7	-10,7	-11,3	-11,2	-9,2
Saldo por cuenta corriente	-2,3	4,2	4,1	5,0	4,7	4,0
Saldo de la cuenta de capital y la cuenta financiera	1,2	-4,0	-3,3	-4,5	-4,8	-2,1
Corrientes oficiales	1,3	10,2	3,8	2,1	-0,5	0
Corrientes privadas	-0,1	-14,2	-7,1	-6,6	-5,9	-1,7
Inversión extranjera directa, neta	2,1	-0,4	-2,0	-3,0	-4,2	-4,1
Inversión de cartera, neta	-2,2	-13,8	-5,1	-3,6	-1,7	2,4
Deuda externa total (final del período) ^d	62,1	154,8	106,2	94,0	94,0	76,4
Deuda externa a corto plazo	15,0	16,9	12,9	15,4	..	9,3
Coeficiente del servicio de la deuda ^e	30,0	31,7	30,4	41,0	39,7	32,2

⁴ Banco Mundial (2003), página 17.

	1997	1998	1999	2000	2001 ^a	2002 ^b
Reservas oficiales brutas, en miles de millones de \$EE.UU. ^f	17,5	23,6	27,3	29,4	28,0	31,6
Cobertura de las reservas (meses de importaciones de BS) ^g	4,5	8,7	10,9	8,6	9,0	10,9
Tipo de cambio (variación porcentual, promedio del período)						
Tipo de cambio efectivo real (basado en el IPC) ^h	-5,6	-51,7	45,2	-1,9	-4,7	26,1
Tipo de cambio efectivo nominal	-9,1	-69,0	22,6	-5,3	-13,9	..
Comercio de mercancías (promedio de las importaciones y las exportaciones)	23,4	42,2	29,3	35,1	32,5	27,0
<i>(Tasa de crecimiento en 12 meses en \$EE.UU., final del período, porcentaje)</i>						
Aumento de las exportaciones de mercancías	12,2	-10,5	1,7	26,5	1,9	-1,2
Aumento de las importaciones de mercancías	4,5	-30,9	-4,2	21,1	8,1	-8,3
Pro memoria:						
PIB nominal (miles de millones de \$EE.UU.)	219,0	97,5	139,5	150,7	141,6	171,9
Ahorro nacional bruto (porcentaje del PIB)	31,5	26,5	19,5	25,6	24,9	21,1
Inversión nacional bruta (porcentaje del PIB)	31,8	16,8	11,4	16,1	17,4	14,3
Tipo de cambio (Rp por \$EE.UU., promedio del período)	2.866	9.804	7.882	8.394	10.238	9.367
Tasa de desempleo (porcentaje)	4,7	5,4	6,3	6,1	8,0	9,1

.. No disponible.

a Datos provisionales.

b Datos preliminares.

c Sobre los depósitos en rupias a seis meses en bancos estatales. Los tipos que figuran entre paréntesis son los correspondientes a los bancos extranjeros y mixtos.

d Incluye la deuda pública y privada.

e Servicio de la deuda como proporción de las exportaciones de bienes y de servicios no imputables a factores en monedas convertibles.

f Reservas totales, incluidas las de oro; final del período.

g BS = bienes y servicios.

h El aumento equivale a la revalorización de la rupia.

Fuente: Datos del Banco de Indonesia (2002), *Annual Report 2001*; Banco Mundial (2003), *Indonesia Maintaining Stability, Deepening Reforms*, Informe N° 25330-IND, enero; FMI (2002), *Indonesia: Selected Issues*, Country Report N° 02/154, julio; FMI (2002), *International Financial Statistics*, CR-ROM, octubre; Banco Mundial (2002), *World Development Indicators 2002*, CD-ROM; y autoridades de Indonesia.

6. El principal motor del reciente crecimiento ha sido el consumo, impulsado por el aumento de los salarios mínimos y del crédito al consumo. El consumo privado representó el 69 por ciento del PIB en 2001 (el 62 por ciento en 1997). En cambio, los resultados de las inversiones han sido pésimos. La formación bruta de capital fijo descendió bruscamente en 1998 y 1999 y, aunque se recuperó en 2000, disminuyó en un 0,2 por ciento en 2002 (7,7 por ciento en 2001). Las inversiones brutas representaron el 20,2 por ciento del PIB en 2002. Las autorizaciones de inversiones (nacionales y extranjeras) son bastante escasas (sección 4)). El sector manufacturero, anteriormente el principal motor del crecimiento, perdió pujanza a finales de 2001 y principios de 2002; disminuyó la producción en algunos sectores, como el de los productos de la madera y el papel. El crecimiento en el sector de los servicios también disminuyó en conjunto, aunque los de la electricidad y el transporte fueron los sectores que más rápido crecieron.

7. La reducción de la pobreza, a la que contribuyeron desde la crisis los precios relativamente bajos de los alimentos, en especial del arroz, se ha estancado recientemente tras un crecimiento amortiguado. El desempleo "abierto" (involuntario formal e informal) pasó del 4,7 por ciento en 1997 al 9,1 por ciento en 2002; la tasa de desempleo sería probablemente mucho más alta si se tuviese en

cuenta el subempleo. Se prevé que el desempleo siga aumentando hasta que se restablezca un crecimiento sustantivo; para mantener los niveles actuales de empleo es necesario un crecimiento anual del 6 por ciento aproximadamente. Los salarios, en especial los de los trabajadores formales, se han incrementado de manera pronunciada, debido principalmente al aumento de los salarios mínimos (un 30 por ciento en promedio en 2002) y de los salarios de los funcionarios (sección 2) iv)). A menos que el aumento de los salarios reales refleje la mejora de la productividad, las previsiones de crecimiento y empleo en las principales industrias de exportación con aplicación intensiva de mano de obra, como los textiles y los aparatos electrónicos de oficina, pueden verse amenazadas. A finales de 2001 el Gobierno creó la Comisión para la Reducción de la Pobreza con miras a desarrollar una estrategia nacional para la reducción de la pobreza para 2004. El proyecto de estrategia provisional pública indica que el objetivo del Gobierno es incorporar la reducción de la pobreza a las políticas nacionales de crecimiento y desarrollo en favor de los pobres, utilizando los principales pilares de la creación de oportunidades, la potenciación de la capacidad de acción, el desarrollo del capital humano y la protección social. La prestación pública eficaz de servicios sociales y de infraestructura esenciales, como los servicios de salud, educación y transporte, contribuye a reducir la pobreza potenciando la capacidad de los pobres para emprender actividades económicas. Las reformas de política económica también contribuyen a la lucha contra la pobreza mediante la mejora de la eficiencia económica y el crecimiento, y la disminución de los precios, en particular los de productos importantes, como los alimentos básicos y las prendas de vestir, que representan proporcionalmente una parte más elevada de los ingresos de la población pobre. Así pues, la aplicación de aranceles más altos al arroz puede agravar la situación de pobreza debido al incremento de los precios.⁵

ii) Políticas de estabilización

8. Las políticas macroeconómicas mejoradas de Indonesia siguen siendo vulnerables a las presiones derivadas de su frágil economía, que todavía ha de determinar previsiones de crecimiento vigoroso.

a) Evolución en el ámbito fiscal

9. El déficit fiscal aumentó del 1,6 al 2,7 por ciento del PIB en 2001, pero descendió al 1,7 por ciento en 2002 (muy por debajo del objetivo fijado del 2,5 por ciento), pese a los acontecimientos económicos y políticos adversos. Las disciplinas fiscales reflejaron principalmente la reforma del gasto, como la reducción de las subvenciones aplicables a los combustibles de consumo en junio de 2001 y en enero de 2002 cuando los precios de los combustibles fueron vinculados a los niveles internacionales (con un ahorro previsto de 37,2 billones de rupias en 2002).⁶ Se prevé que las subvenciones al combustible se reduzcan desde más del 6 por ciento del PIB en 2000 al 0,7 por ciento en 2003. Se esperaba una disminución del gasto público total del 3 por ciento en 2002, equivalente al 19,7 por ciento del PIB (cuadros I.2 y I.3). También descendieron los gastos de desarrollo, debido principalmente a la escasa utilización de préstamos extranjeros para proyectos. Los ingresos estatales sólo registraron un ligero aumento en 2002 situándose en el 18 por ciento del PIB; el aumento de los ingresos de los hidrocarburos debido al incremento de los precios mundiales del petróleo compensó la

⁵ Por ejemplo, el incremento de los aranceles de 430 rupias por kg a 510 rupias por kg puede hacer aumentar la tasa de pobreza en 0,5 puntos porcentuales (equivalente a 1 millón de personas) con respecto a los niveles de 2002 (Banco Mundial, 2003, página 45).

⁶ El Gobierno anunció en enero de 2003 que suspendería temporalmente el método para la fijación de los precios vinculado a los precios mundiales con objeto de amortiguar el incremento de los precios, en particular en el caso del combustible diésel de automóviles e industrial y el queroseno industrial (Ministerio de Hacienda, 2003).

disminución de los ingresos del impuesto sobre la renta y el IVA de los productos distintos del petróleo.⁷

Cuadro I.3
Finanzas del Gobierno central, 1997-2002
(Miles de millones de rupias)

	1997-98	1998-99	1999-2000	2000 ^a	2001	2002 ^b
Ingresos	107.965	146.872	204.422	205.335	299.842	304.182
Impuestos	81.752	118.795	135.533	115.913	184.737	214.074
Derechos de importación	2.999	2.306	4.177	6.697	9.828	11.699
Impuestos a la exportación	129	4.630	859	331	720	305
Hidrocarburos	15.431	15.431	35.854	66.661	81.885	64.026
Silvicultura	0	0	0	8.719	3.001	2.539
Gastos	111.543	168.096	231.082	217.199	354.578	344.637
Corrientes	75.232	115.272	173.444	178.587	232.796	200.138
Personal	17.269	23.216	32.719	29.613	39.544	42.196
Transferencias a regiones	11.061	13.074	17.485	16.010	0	0
Servicio de la deuda	16.735	32.574	42.288	50.068	95.527	91.583
De la deuda interna	0	8.385	22.230	31.238	66.251	63.258
Subvenciones	20.413	33.872	65.916	62.745	81.575	42.636
Combustible	9.814	28.607	40.923	53.810	68.381	31.162
Desarrollo	36.311	52.824	57.638	38.611	39.382	46.690
Fondos equilibrados	0	0	0	0	82.400	94.038
Fondo de distribución de ingresos	0	0	0	0	21.183	24.266
Fondo de distribución general	0	0	0	0	60.517	69.114
Déficit global	-3.578	-21.224	-26.660	-11.864	-54.737	-40.711
Financiación interna	0	1.634	16.867	18.900	44.190	23.993
Financiación externa	1.636	20.769	28.766	10.196	10.538	16.264

a Nueve meses, del 1° de abril al 31 de diciembre. El ejercicio fiscal del 1° de abril al 31 de marzo se modificó al año civil en 2001.

b Datos provisionales.

Fuente: Banco Mundial (2003), *Indonesia Maintaining Stability, Deepening Reforms*, Informe N° 25330-IND, enero.

10. El Gobierno sigue comprometido con la consolidación fiscal. Las estimaciones presupuestarias revisadas para 2003 prevén un ligero aumento del déficit del 1,3 por ciento del PIB al 1,8 por ciento, lo que proporciona un modesto estímulo fiscal tras el incidente de Bali. El objetivo del Gobierno es disminuir las presiones fiscales de los grandes ingresos, en especial mediante la venta de activos del Organismo de Reestructuración Bancaria de Indonesia, pero es probable que el reembolso de los activos bancarios sea considerablemente inferior al previsto (capítulo IV). La elevada deuda pública interna (un 46,9 por ciento del PIB en 2001 y un 42,7 por ciento en 2002) ha aumentado de manera pronunciada el pago de intereses, de 8,4 billones de rupias en 1998-99 a 63,3 billones de rupias en 2002 (66,3 billones de rupias en 2001). Desde 2000 el déficit presupuestario se ha financiado principalmente de manera interna; más de las dos terceras partes del pago de intereses

⁷ El Ministerio de Hacienda realizará un examen global con objeto de revisar la estructura fiscal para mejorar la recaudación, suprimir las exenciones y reducir los tipos que distorsionan el mercado para 2004 ó 2005 (Ministerio de Hacienda, 2003). Asimismo, en 2002 se creó una Oficina de Grandes Contribuyentes con objeto de mejorar la administración fiscal; se ocupa de los 200 contribuyentes más importantes y recauda en torno al 40 por ciento de los ingresos fiscales.

en 2002 correspondieron a la deuda interna. Si bien se prevé que los requisitos de financiación interna sean consonantes con la disminución de la relación entre la deuda y el PIB, es probable que la deuda pública se mantenga durante algún tiempo por encima del nivel anterior a la crisis cifrado en un 25 por ciento del PIB. Por lo tanto, es fundamental aplicar una política fiscal prudente y gestionar la deuda de manera acertada.

11. La Ley de Títulos de Deuda Soberana, aprobada en septiembre de 2002, facilitó la gestión de la deuda mediante la reglamentación de la subasta de bonos del Tesoro para reestructurar la deuda estatal; en diciembre de 2002 se subastaron bonos del Tesoro por valor de 2 billones de rupias para rescatar valores con vencimiento en febrero de 2003. También se renegociaron bonos de recapitalización en poder de bancos estatales, valorados en 22 billones de rupias, con vencimiento en 2004 y 2005. Además, el Gobierno ha acordado financiar (a la espera de la aprobación parlamentaria) los antiguos créditos de liquidez del Banco de Indonesia (BLBI) a los bancos mediante el intercambio de 160 billones de rupias en bonos BLBI (de un total de 218 billones de rupias) por "pagarés perpetuos". Estas medidas han contribuido a la estabilidad macroeconómica reduciendo el reembolso de la deuda interna correspondiente a 2004 y 2005.

b) Evolución monetaria y cambiaria⁸

12. La presión inflacionista y del tipo de cambio continúa, si bien disminuyó ligeramente a finales de 2002, en consonancia con la aplicación por parte del Banco de Indonesia de los objetivos indicativos monetarios y de inflación.⁹ La inflación (IPC) se duplicó con creces en 2001 situándose en el 11,5 por ciento y, aunque aumentó ligeramente al 11,9 por ciento en 2002, descendió desde 15,1 por ciento registrado en febrero al 10 por ciento en diciembre (justo por debajo del objetivo establecido por el Banco del 9-10 por ciento); la inflación "básica" se redujo al 7 por ciento en 2002. La rupia se depreció en un 17 por ciento frente al dólar de los Estados Unidos en 2001 debido al deterioro del clima de inversiones y al aumento de la incertidumbre política y económica, pero se recuperó en 2002, incluso tras el atentado de Bali, y se apreció en promedio un 12 por ciento, lo que atenuó las presiones inflacionistas del aumento provocado de los precios, en especial de los insumos importados. Las reformas estatales destinadas a aumentar los precios administrados, como la reducción de las subvenciones a los combustibles y el aumento de las tarifas de transporte y electricidad, junto con el incremento de los salarios mínimos y los salarios de los funcionarios han acentuado la inflación.¹⁰ En un principio la política monetaria respondió lentamente a las presiones

⁸ La rupia ha fluctuado, con sujeción a la intervención del Banco Central, desde agosto de 1997, fecha en la que se abandonó el mecanismo flexible de paridad móvil debido a la crisis monetaria. Las autoridades indicaron que esa intervención favorece la gestión monetaria compensando la fluctuación diaria de los tipos de cambio y no influye en el valor de mercado implícito de la rupia.

⁹ La legislación bancaria de 1999 exige que el Banco de Indonesia anuncie los objetivos indicativos de inflación y crecimiento monetario. El objetivo de inflación básica se estableció en el 4-6 por ciento en 2000, y la expansión de la base monetaria (M0) en el 11-12 por ciento para 2001 y el 13-14 por ciento para 2002. En 2002, la inflación medida por el IPC sustituyó a la inflación básica, que excluía el efecto de las políticas estatales sobre los precios, como objetivo para mejorar la eficacia de la política monetaria mediante el aumento de la transparencia y la aceptación pública. Se adoptaron asimismo objetivos de inflación a medio plazo del 6-7 por ciento para 2006 (Banco de Indonesia, 2002a). La Ley fortaleció también la independencia del banco al declararlo "una institución estatal independiente" y reforzó como principal objetivo el establecimiento de una política monetaria destinada a mantener una moneda estable, incluso en el ámbito internacional; entre las demás labores se incluye la protección del sistema de pagos y la supervisión reglamentaria de los bancos.

¹⁰ Estas medidas representaron directamente casi 4 puntos porcentuales (alrededor de una tercera parte) de la inflación en 2001 (Banco de Indonesia, 2002a).

inflacionistas; la oferta monetaria aumentó en 2000 (M0 un 18,6 por ciento y M2 un 9,9 por ciento), los tipos de interés disminuyeron y los créditos al consumo se mantuvieron en auge. El crecimiento de la base monetaria y la inflación superaron frecuentemente los objetivos establecidos durante este período, pese a las diversas revisiones a la baja. La oferta monetaria siguió creciendo en 2001 (M0 un 17,9 por ciento y M2 un 14,7 por ciento). La eficacia de la política monetaria se vio reducida por la elevada propensión del público a poseer moneda y la escasa intermediación bancaria; esta elevada proporción de activos en valores estatales sin riesgo aumentó la liquidez bancaria.¹¹

13. La aplicación de una política monetaria más rigurosa en 2002, mediante operaciones de mercado abierto y otras medidas como la venta de los ingresos de divisas para compensar el gasto estatal de las reservas internacionales, redujo la liquidez y contuvo la inflación, aliviando de ese modo las presiones sobre los tipos de interés.¹² La tasa de crecimiento de la base monetaria fue del 9,1 por ciento, inferior al objetivo establecido. Los objetivos del Banco en cuanto a inflación del IPC y crecimiento de la base monetaria para 2003 se sitúan en el 9 por ciento (+ o - un 1 por ciento) y el 13 por ciento, respectivamente; asimismo, se espera lograr el objetivo de que los tipos de interés reales a medio plazo asciendan al 4-5 por ciento. La rupia se ha mantenido relativamente resistente en 2002, apreciándose en aproximadamente 9.000 rupias por dólar de los Estados Unidos, sustentada por la respuesta económica y política del Gobierno al incidente de Bali. Debido a la elevada aunque decreciente inflación de Indonesia respecto de sus principales interlocutores comerciales, la rupia se apreció en términos reales un 26,1 por ciento en 2002 (cuadro I.2). Esto puede socavar la competitividad interna de Indonesia (frente a las importaciones) y en los mercados de exportación, en un momento en el que los salarios reales aumentan y las exportaciones tradicionales del país, como las prendas de vestir y el calzado, se enfrentan a una fuerte competencia de China en terceros mercados.¹³

iii) Balanza de pagos y deuda externa

14. El superávit comercial de Indonesia ha aumentado desde la crisis, favorecido inicialmente por la sustancial depreciación real de la rupia (51,7 por ciento) en 1998, pero disminuyó desde el 16,6 por ciento del PIB en 2000 al 13,5 por ciento en 2002 (cuadro I.2).¹⁴ Las exportaciones, aunque se recuperaron en 2000 aumentando un 26,5 por ciento, sólo crecieron un 1,9 por ciento en 2001 y se redujeron un 1,2 por ciento en 2002. Los superávits por cuenta corriente, que disminuyeron debido a los déficits de los (servicios) "invisibles", pasaron del 4,7 por ciento del PIB en 2001 a un nivel estimado del 4,0 por ciento en 2002 (con un máximo del 5 por ciento en 2000). Desde 1998 la cuenta de capital ha arrojado déficits sustanciales, con un máximo del 4,8 por ciento del PIB en 2001 (2,1 por ciento en 2002). Esto refleja las grandes salidas de inversiones privadas de entre el 1,7 por ciento del PIB (2002) y el 7,1 por ciento (1999) y la disminución de las entradas oficiales netas (negativas en 2001). En conjunto, la balanza de pagos ha sido excedentaria, salvo en 2001. Las reservas

¹¹ Banco de Indonesia (2002a).

¹² El Banco de Indonesia también introdujo controles en 2001 para prohibir las transferencias en rupias por parte de bancos de Indonesia a no residentes (en especial cuando no conllevan transferencias subyacentes que favorecen la actividad económica de Indonesia) y limitar las transacciones derivadas de los no residentes y el crédito en divisas ofrecido por los bancos, con miras a contener la especulación cambiaria y la internacionalización de la rupia (Reglamento del Banco de Indonesia N° 3/3/2001, 12 de enero de 2001).

¹³ La cuota de mercado de Indonesia en los países del G-7 no ha variado, mientras que la de China aumenta rápidamente (Banco Mundial, 2003, página 7).

¹⁴ No obstante, la importante apreciación real de la rupia en 1999 y 2002 ha eliminado la mayor parte de esta ventaja.

internacionales permitieron el equivalente de casi 11 meses de cobertura de las importaciones en 2002 (31.600 millones de dólares EE.UU., lo que supone un incremento respecto de los 28.000 millones de dólares EE.UU. anteriores). Estos superávits por cuenta corriente reflejan un ahorro nacional bruto mayor que la inversión interna.

15. La balanza de pagos sigue siendo vulnerable a la elevada, aunque decreciente, deuda externa (que pasó del 154,8 por ciento del PIB en 1998 al 76,4 por ciento en 2002); la deuda a corto plazo (inferior a un año) se situó en torno al 9 por ciento del PIB en 2002 (la mitad de las reservas internacionales aproximadamente). La mayor parte de la deuda externa (56 por ciento) en 2002 fue pública (y aumentó de 67.000 millones de dólares EE.UU. a 73.000 millones en 1998), mientras que la deuda privada (incluida la de las empresas estatales) se redujo pasando de 78.000 millones de dólares EE.UU. a 58.000 millones de dólares. La reestructuración de la deuda externa privada "problemática" (o morosa) ha sido relativamente lenta, debido principalmente a las diferencias entre las partes sobre las condiciones, los valores decrecientes de los activos colaterales, el alto riesgo de país, que aumentó los costos de los intereses y disuadió a los extranjeros de asumir deudas, la volatilidad del tipo de cambio y la incertidumbre respecto de la aplicación de las leyes. Más de la mitad de la deuda externa de las empresas no pudo atender a sus reembolsos a finales de 2001. La reestructuración de las deudas comunicada al Banco de Indonesia abarcó únicamente 68 empresas y ascendió a un total de 4.100 millones de dólares EE.UU., o el 13,7 por ciento de la deuda externa morosa de empresas.

16. La deuda oficial externa se ha reestructurado sustancialmente. Mediante un tercer acuerdo del Club de París celebrado en abril de 2002 se reprogramó el reembolso de 5.400 millones de dólares EE.UU. (más de las dos terceras partes del déficit presupuestario de Indonesia) con vencimiento entre abril de 2002 y diciembre de 2003. En septiembre de 2002 el Club de Londres acordó una renegociación en condiciones similares. Indonesia tiene previsto finalizar la reprogramación con el Club de París a principios de 2004; esto añadirá 3.000 millones de dólares EE.UU. en concepto de servicio de la deuda. El coeficiente de servicio de la deuda de Indonesia disminuyó desde el 41 por ciento en 2000 al 32,2 por ciento en 2002.

iv) Reformas estructurales

17. Un elemento fundamental del programa de rescate del FMI siguen siendo las amplias reformas estructurales destinadas a mejorar la eficiencia de la economía y el crecimiento del sector privado mediante el fortalecimiento de la buena gestión económica y las instituciones, incluida la privatización de la propiedad estatal en el sector bancario y otros sectores importantes (recuadro I.1). Estas reformas deberían favorecer la competitividad internacional de Indonesia.¹⁵ No obstante, muchas de esas reformas se han aplazado. Las reformas jurídicas y judiciales destinadas a mejorar el Estado de derecho de las leyes, establecer tribunales más independientes y menos corruptos, mejorar la gobernanza y crear una Comisión Anticorrupción, se han ido demorando. Algunas nuevas instituciones, como la Comisión Nacional del Defensor del Pueblo y la Comisión de Verificación de la Riqueza de los Funcionarios Estatales, trabajan también en un marco de dificultades políticas y económicas y de limitaciones jurídicas. El Tribunal Comercial, creado en 1998 como parte de la legislación revisada relativa a la quiebra, no ha devuelto la confianza en el sistema jurídico.¹⁶ La credibilidad del Tribunal se ha visto socavada por decisiones poco sistemáticas; los casos examinados

¹⁵ Indonesia ocupa una posición bastante baja en la clasificación según los indicadores de competitividad mundial. Por ejemplo, en uno de esos ejercicios ocupó el puesto 47 de 49 países en 2002 (Instituto Internacional de Desarrollo de la Gestión, 2002).

¹⁶ Banco Mundial (2003).

han disminuido sustancialmente y las nuevas modificaciones de la legislación relativa a la quiebra se han aplazado. La privatización también ha sido lenta; no se han cumplido los planes iniciales para desprenderse de la participación estatal en el capital social de 25 empresas, en medio de una oposición política cada vez más dura, y no se han cumplido los plazos para privatizar los bancos estatales recapitalizados.

Recuadro I.1: Puntos de referencia estructurales del FMI (junio-diciembre de 2002)

Junio de 2002

- Finalización y aplicación del reparto de la carga de los créditos del Banco de Indonesia con el Gobierno;
- inicio de las operaciones de la Dirección de Grandes Contribuyentes en la sede de la Dirección General Fiscal, y en 1-2 oficinas de grandes contribuyentes en Yakarta;
- elaboración del informe sobre las finanzas de los gobiernos locales correspondiente a 2001;
- cumplimiento, como mínimo, de la mitad de los objetivos de 2002 en relación con los ingresos obtenidos de las privatizaciones;
- creación de la Comisión Anticorrupción;
- recaudación, como mínimo, de 13 billones de rupias en efectivo por el Organismo de Reestructuración Bancaria de Indonesia (netos de gastos).

Julio de 2002

- Comienzo de subastas iniciales de bonos del Tesoro;
- aplicación de los nuevos sistemas de declaración y pago de los impuestos en la(s) oficina(s) de grandes contribuyentes;
- en el marco de la estrategia del Banco Internacional de Indonesia, reducción completa de la posición accionarial de los accionistas iniciales y establecimiento de un equipo de gestión independiente;
- finalización y publicación de las determinaciones iniciales de cumplimiento de los antiguos propietarios de los bancos respecto de cada acuerdo de transacción de accionistas;
- inicio de la venta de la participación mayoritaria en el Banco Danamon.

15 de septiembre de 2002

- Finalización de la venta mayoritaria del Banco Niaga.

Septiembre de 2002

- Recaudación, como mínimo, de 3,5 billones de rupias en efectivo por el Organismo de Reestructuración Bancaria de Indonesia (netos de gastos).

Octubre de 2002

- Finalización de la reestructuración de la filial extranjera del Banco de Indonesia para preparar su privatización.

Diciembre de 2002

- Finalización de la tercera ronda de auditorías especiales de las empresas estatales y adaptación de las medidas correctivas;
- recaudación, como mínimo, de 36,1 billones de rupias en efectivo por el Organismo de Reestructuración Bancaria de Indonesia (netos de gastos);
- inicio de la venta de la participación mayoritaria en el Banco Lippo;
- finalización de la venta de la participación mayoritaria en el Banco Danamon.

Fuente: FMI, *Indonesia - Letter of Intent*, 11 de junio de 2002 [en línea]. Disponible en: <http://www.imf.org/external/np/loi/2002/idn/02/index.htm>.

18. No obstante, las reformas parecen haberse acelerado, especialmente desde finales de 2002. En noviembre se aprobó la legislación para la creación de la Comisión Anticorrupción. En marzo y noviembre de 2002, respectivamente, se procedió a la privatización de dos importantes bancos estatales, el BCA y el Banco Niaga, y en septiembre el Banco Bali se fusionó con otros cuatro bancos débiles recapitalizados para formar el Banco Pertamina. Se anunció el nuevo calendario para la privatización de los bancos estatales, sobre la base de la aprobación parlamentaria obtenida en noviembre; a principios de 2003 se venderá a un socio estratégico el 51 por ciento, como mínimo, del capital social del Banco Danamon, y las acciones del Banco Lippo, el Banco Mandiri y el Banco Internacional de Indonesia se venderán al público. En diciembre de 2002 se cedió a inversores extranjeros una participación del 42 por ciento de la empresa de telecomunicaciones de participación estatal mayoritaria, Indosat, y los ingresos obtenidos de la privatización superaron el objetivo presupuestario.

19. La descentralización fiscal generalizada ha atribuido competencias significativas en materia de gastos e ingresos a las administraciones provinciales y locales (capítulo II). Estos cambios se aplicaron rápidamente tras el aumento de las presiones para obtener autonomía regional que se produjo después de la crisis asiática y como parte de la transición democrática de Indonesia. La descentralización, aunque en general haya sido satisfactoria, ha generado incertidumbre empresarial y ha repercutido negativamente en el clima de inversión.¹⁷ Los cambios afectan a la inversión extranjera, incluidas las autorizaciones, y dan a las regiones una mayor autonomía a la hora de aplicar impuestos, derechos y gravámenes a las empresas (capítulo II 8)). Se ha otorgado el régimen de Autonomía Especial a algunas provincias ricas en recursos, como Aceh y Papua, que se benefician de acuerdos específicos sobre distribución de los ingresos.

20. Las políticas del mercado laboral se han modificado tras el desmoronamiento de los salarios reales durante la crisis y las recientes reformas políticas. El aumento de la reglamentación del mercado laboral, en particular en cuanto al establecimiento y la aplicación de los salarios mínimos, es ahora un elemento fundamental de la política de empleo. En 2001 se dio a las administraciones regionales competencia para establecer los salarios mínimos; las provincias establecen los límites mínimos de los salarios y los distritos los niveles mínimos dentro de su jurisdicción. Existen grandes diferencias entre estos salarios mínimos descentralizados, siendo los más elevados los de las regiones industriales.¹⁸ Los salarios mínimos reales aumentaron en el ámbito nacional en torno a un 20 por ciento en 2000, 2001 y 2002, alcanzando niveles superiores (en un 50 por ciento) a los registrados antes de la crisis.¹⁹ Estas rigideces del mercado laboral pueden poner en peligro el crecimiento económico y la creación de empleo si los salarios reales superan sustancialmente los niveles de producción.²⁰

21. Las reformas estructurales también se han centrado en la rehabilitación del sistema bancario. Indonesia reconoce la importancia de contar con un sólido sistema bancario y financiero para

¹⁷ Banco Mundial (2003).

¹⁸ Los salarios mínimos varían entre provincias y distritos y pueden variar entre los sectores de un distrito. El salario mínimo mensual más elevado en 2002 fue el de Yakarta, que ascendió a 576.000 rupias, seguido de Papua (530.000 rupias) y Kalimantan Oriental (500.000 rupias).

¹⁹ FMI (2002b) y Banco Mundial (2003), página 20.

²⁰ Los datos sugieren que el intenso aumento de los salarios mínimos ya disminuye la creación de empleo. Véase *Social Monitoring and Early Response Unit* (2001).

movilizar y canalizar el ahorro en inversiones productivas de una manera eficiente. Esto exige la divulgación de información financiera exacta, un sistema jurídico bien concebido y un marco reglamentario cautelar eficaz. Las deficiencias del sistema financiero antes de la crisis incluían una supervisión insuficiente, reglamentación laxa, escasa observancia, requisitos de divulgación ineficaces y, en algunos casos, incentivos distorsionados para la selección de proyectos y la asignación del crédito basados en criterios no comerciales. Las reformas financieras han constituido el núcleo del programa de recuperación económica de Indonesia, pero se ha avanzado lentamente. No obstante, el Organismo de Reestructuración Bancaria de Indonesia (IBRA) ha realizado considerables progresos y se ha avanzado en la reforma de la legislación bancaria y las responsabilidades cautelares y los requisitos en materia de supervisión del Banco de Indonesia (capítulo IV 5) i) a)). Sin embargo, las obligaciones excepcionales del sector bancario representan el mayor riesgo fiscal del país.²¹

22. La reestructuración empresarial continúa. La deuda empresarial total ascendió a 127.600 millones de dólares EE.UU. en mayo de 2002; en torno al 57 por ciento de esa deuda correspondía a préstamos morosos. A finales de 1992, una quinta parte de esos préstamos estaban en manos del IBRA, que está procediendo a su subasta para recuperar en promedio alrededor del 25 por ciento. El mandato del Grupo Especializado de Iniciativa de Yakarta (JITF), creado para facilitar la reestructuración de la deuda empresarial mediante la prestación de asistencia técnica a las empresas afectadas, se prorrogó hasta finales de 2003. El JITF reestructuró la deuda empresarial por valor de 18.800 millones de dólares EE.UU. (en diciembre de 2002) y está negociando otra deuda por valor de 10.100 millones de dólares EE.UU. que recae en 40 empresas. No obstante, se ha avanzado lentamente. El Organismo de Reestructuración de la Deuda de Indonesia (INDRA) también ha facilitado la reestructuración de la deuda garantizando divisas a las empresas nacionales que llegan a acuerdos con los acreedores. La Propuesta de Intercambio Bancario (IEO), mediante la que el Banco de Indonesia garantizaba los préstamos extranjeros, facilitó la reestructuración de la mayor parte de la deuda interbancaria externa.

3) EVOLUCIÓN DEL COMERCIO

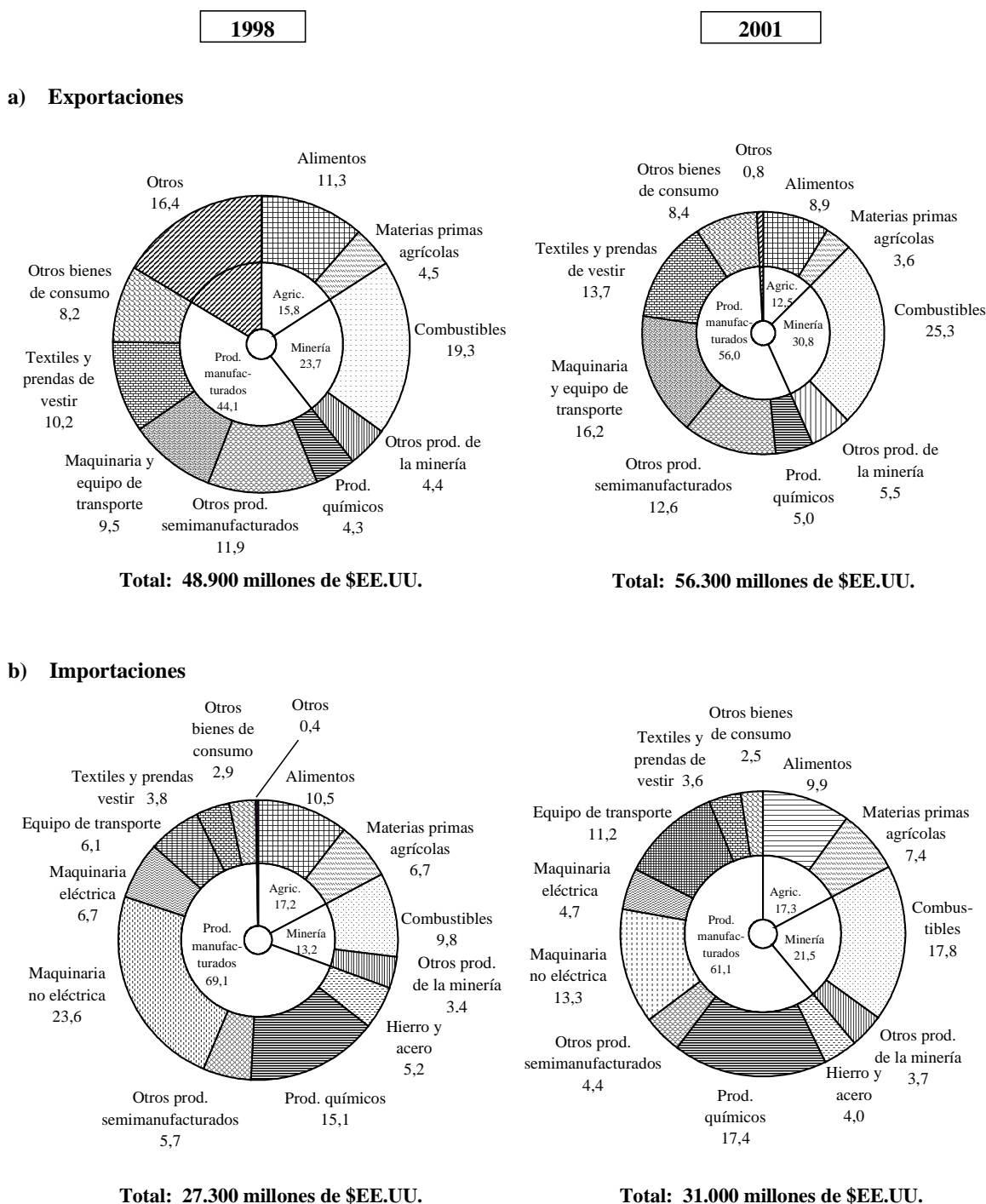
i) Comercio de mercancías

23. Aunque el comercio de mercancías se recuperara tras la crisis, los resultados empeoraron en 2001 y 2002 debido al deterioro de la economía de Indonesia asociado a las incertidumbres políticas y económicas, y a la atonía de los mercados extranjeros. El comercio de mercancías (promedio de las exportaciones y las importaciones) como porcentaje del PIB descendió desde el 35,1 por ciento en 2000 a una cifra estimada del 27 por ciento en 2002.

a) Composición del comercio

24. La parte correspondiente a las exportaciones de productos manufacturados en las exportaciones totales aumentó hasta el 56 por ciento en 2001 (44,1 por ciento en 1998) (gráfico I.1). Esto reflejó en gran medida el aumento de la cuota de exportaciones de maquinaria y equipo de transporte (16,2 por ciento), en particular de las máquinas de oficina y los equipos de telecomunicaciones, y los textiles y las prendas de vestir (13,7 por ciento). La proporción de las exportaciones de hidrocarburos ("combustibles") pasó del 19,3 por ciento en 1998 al 25,3 por ciento en 2001, mientras que la de los productos agrícolas, en particular el caucho natural, se redujo (del 15,8 al 12,5 por ciento).

²¹ Banco Mundial (2003), página 13.

Gráfico I.1**Composición por productos del comercio de mercancías, 1998 y 2001****Porcentajes**

Nota: Las estadísticas comerciales utilizadas en este gráfico no coinciden con las del texto, que proceden del Banco de Indonesia.

Fuente: División de Estadística de las Naciones Unidas, base de datos Comtrade (CUCI Rev. 3).

25. Las importaciones están compuestas principalmente por productos manufacturados, aunque su proporción se redujera en 2001 al 61,1 por ciento (69,1 por ciento en 1998). El porcentaje correspondiente al equipo de transporte y los productos químicos aumentó sustancialmente, mientras que el de la maquinaria no eléctrica se ha reducido a casi la mitad desde 1998 (13,3 por ciento en 2001). La proporción de las importaciones de combustibles casi se ha duplicado desde 1998 (17,8 por ciento en 2001) mientras que la de los productos agrícolas se ha mantenido prácticamente invariable en el 17 por ciento.

b) Dirección del comercio

26. La estructura geográfica del comercio de Indonesia no ha sufrido grandes cambios desde 1998. Los países de Asia Oriental son los principales interlocutores comerciales de Indonesia, y a ellos corresponden más de la mitad de las exportaciones y las importaciones (gráfico I.2). Los mercados de Asia Oriental, especialmente el Japón y Corea, son también el principal destino de las exportaciones de hidrocarburos de Indonesia. El Japón es el principal interlocutor comercial de Indonesia (el 23,1 por ciento de las exportaciones y el 15,1 por ciento de las importaciones en 2001). La UE fue el segundo interlocutor comercial por orden de importancia de Indonesia en 2001 (con el 13,8 por ciento de las exportaciones y 13,1 por ciento de las importaciones; el porcentaje de las importaciones en 1998 fue del 21,5 por ciento), seguida de los Estados Unidos (el 13,8 por ciento de las exportaciones y el 10,4 por ciento de las importaciones) y Singapur (el 9,5 por ciento de las exportaciones y el 10,2 por ciento de las importaciones). La participación de China en las importaciones de Indonesia aumentó hasta el 6 por ciento en 2001 (el 3,3 por ciento en 1998).

27. La proporción de las exportaciones de Indonesia a los socios de la ASEAN se redujo desde un 19,1 por ciento en 1998 hasta un 16,9 por ciento en 2001. Durante ese mismo período, el porcentaje de las importaciones de los socios de la ASEAN aumentó ligeramente pasando del 16,5 al 17,6 por ciento. Los miembros de la ASEAN pueden estar desviando el comercio entre miembros hacia los países que no son miembros mediante la concesión mutua de preferencias comerciales sobre la mayoría de las importaciones en el marco de la AFTA (capítulos II y III).

ii) Comercio de servicios

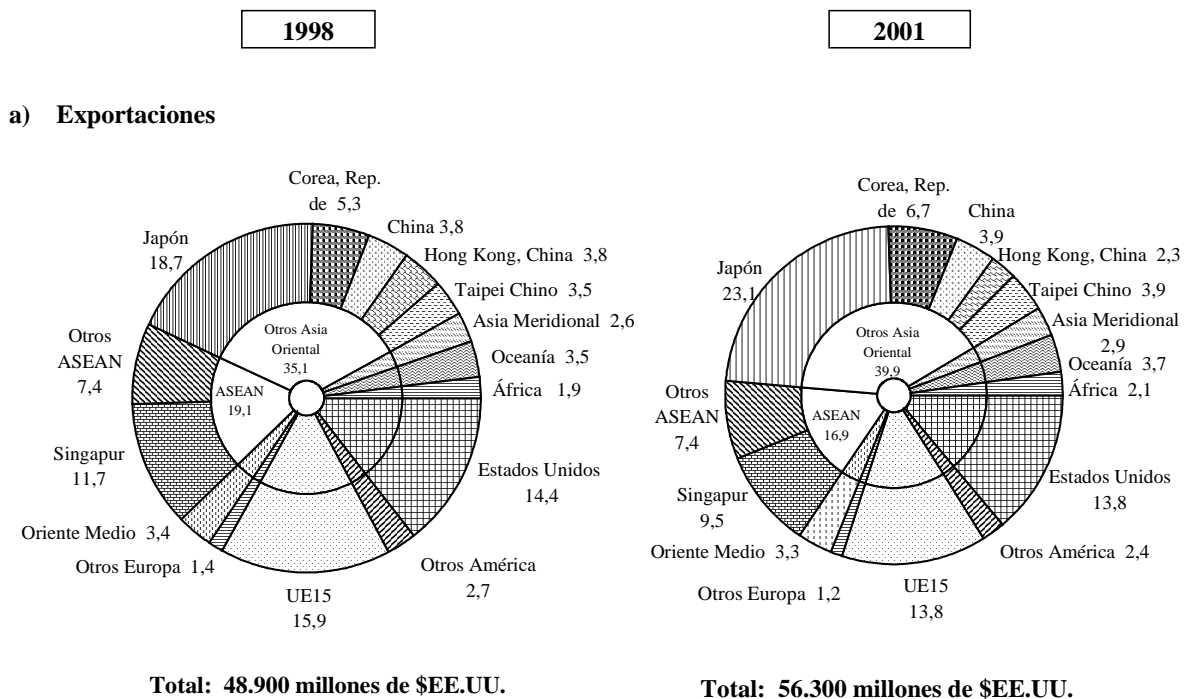
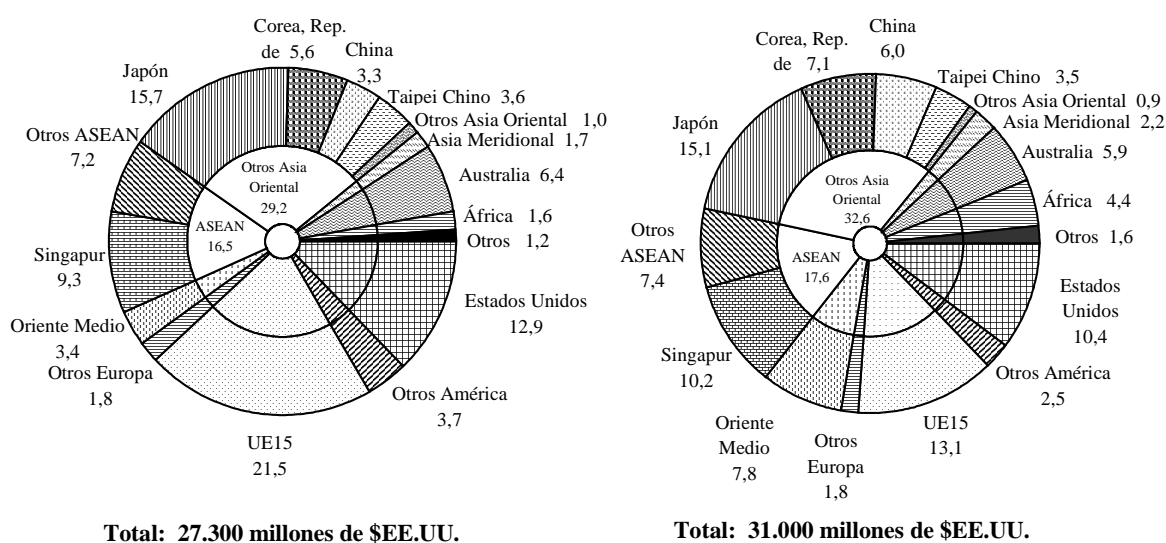
28. Indonesia registra un déficit neto anual en el comercio de servicios de unos 15.000 millones de dólares EE.UU. (en torno al 10 por ciento del PIB en 2001). Las tres cuartas partes de este déficit corresponden a las importaciones de productos distintos del petróleo y el gas.

4) ESTRUCTURA DE LAS INVERSIONES EXTRANJERAS

29. Las inversiones extranjeras han sido mediocres desde la crisis económica y se han visto afectadas negativamente por los posteriores acontecimientos, como las incertidumbres políticas y económicas en 2001 y 2002. Desde 1997 se han producido todos los años salidas de inversiones privadas (netas) de Indonesia, que alcanzaron un máximo del 14,2 por ciento del PIB en 1998 y descendieron hasta el 5,9 por ciento (8.300 millones de dólares EE.UU.) en 2001 y al 1,7 por ciento (3.000 millones de dólares EE.UU.) en 2002. Tanto las inversiones directas como las de cartera se han visto afectadas; en 2001, se registraron salidas de inversiones directas netas por valor de 5.900 millones de dólares EE.UU. No obstante, las inversiones de cartera volvieron a ser positivas en 2002 (3.900 millones de dólares EE.UU.). El restablecimiento de la confianza de los inversores con miras a atraer la inversión extranjera directa, especialmente en sectores fundamentales como la minería, es un reto esencial para Indonesia.

Gráfico I.2**Dirección del comercio de mercancías, 1998 y 2001**

Porcentaje

**b) Importaciones**

Nota: Las estadísticas comerciales utilizadas en este gráfico no coinciden con las del texto, que proceden del Banco de Indonesia.

Fuente: División de Estadística de las Naciones Unidas, base de datos Comtrade (CUCI Rev. 3).

30. Los resultados de Indonesia en materia de inversiones han sufrido un acusado deterioro en los últimos años, y se ha pasado de tener "IED de alto rendimiento y bajo potencial" en 1988-90 a "IED de bajo rendimiento y bajo potencial" en 1998-2000. Indonesia descendió del puesto 63 al 138 en la clasificación de rendimiento y del 73 al 110 (de 140 países) en la de potencial.²² Recientemente se ha anunciado la creación de un Equipo de Inversión Nacional destinado a mejorar el clima de inversión, y el Gobierno ha aprobado un mecanismo de inversión único en la Junta de Coordinación de las Inversiones (BKPM) para ayudar a los inversores a conseguir la autorización de las inversiones y en la aplicación de los planes. Las recientes privatizaciones en los sectores bancario y de telecomunicaciones también podrían contribuir a estimular la inversión extranjera.

31. La desaceleración de las inversiones se refleja en la disminución de los niveles de inversión extranjera directa autorizados por la Junta de Coordinación de las Inversiones.²³ Si bien actualmente se autorizan muy pocas inversiones, esa tendencia puede servir como útil exponente de la actitud de los inversores. Las autorizaciones descendieron en más de un 50 por ciento con respecto a 1977, situándose en 15.000 millones de dólares EE.UU. en 2001, y disminuyeron de nuevo considerablemente en 2002 hasta los 6.500 millones de dólares EE.UU. (cuadro I.4). La mayor reducción correspondió a 1998; en 2000 se produjo una breve recuperación de las autorizaciones. Las autorizaciones disminuyeron en todos los sectores. Las autorizaciones de inversiones extranjeras más recientes se han realizado en la esfera de los servicios (49 por ciento en 2002, frente al 29 por ciento de 1997) y los productos manufacturados (44 por ciento en 2002, en descenso desde el 69 por ciento de 1997). Los fondos de IED ascendieron hasta 57.300 millones de dólares EE.UU. en 2001.²⁴

Cuadro I.4
Inversiones extranjeras directas autorizadas, por sectores, 1997-2002
(Millones de dólares EE.UU.)

Sector	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Agricultura, silvicultura y pesca	464	998	492	445	393	402
Agricultura	437	965	413	390	367	390
Silvicultura	0	0	9	5	20	9
Pesca	27	33	70	50	6	3
Minería	2	0	14	1	118	37
Sector manufacturero	23.017	8.388	6.335	9.597	5.145	2.880
Alimentos	572	342.0	681	701	289	219
Textiles	373	217	240	401	330	62
Madera	70	71	113	157	21	24
Papel	5.353	41	1.412	88	742	10
Productos químicos y farmacéuticos	12.376	6.179	3.267	7.375	2.310	1.785
Productos minerales no metálicos	1.457	237	110	10	108	21
Metales básicos	357	394	501	831	1.007	460
Otros	127	17	10	35	337	298

²² UNCTAD (2002).

²³ Los datos correspondientes a las inversiones internas autorizadas muestran también una considerable reducción de la actividad inversora, que descendió un 50 por ciento en 1998 y de nuevo un 36 por ciento en 2001 (Banco de Indonesia, 2002a).

²⁴ UNCTAD (2002).

Sector	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Servicios	9.644	4.171	4.051	5.241	9.387	3.180
Construcción	307	198	153	161	37	60
Hoteles	463	451	229	257	6.892	236
Transporte	5.900	79	103	1.217	374	1.550
Propiedad inmobiliaria	1.394	1.271	171	302	178	6
Otros	1.581	2.171	3.396	3.305	1.908	1.327
Total	33.127	13.557	10.892	15.284	15.043	6.499

Fuente: Banco Mundial (2003), *Indonesia Maintaining Stability, Deepening Reforms*, Informe N° 25330-IND, enero.

32. La mayor parte de las inversiones extranjeras autorizadas procede de Asia, en especial del Japón, Malasia y Singapur; estas inversiones representaron en 2001 más de las dos terceras partes de las inversiones totales autorizadas (cuadro I.5). Las inversiones europeas, en especial las del Reino Unido y Alemania, han disminuido de manera más pronunciada y su porcentaje de autorizaciones se redujo desde el 35 por ciento en 1997 al 10 por ciento en 2001.

Cuadro I.5
Inversiones extranjeras directas autorizadas, por procedencia, 1997-2001
(Porcentaje)

País	1997	1998	1999	2000	2001
Europa	34,7	39,2	6,7	38,4	10,2
Países Bajos	0,9	3,0	0,4	7,6	1,0
Reino Unido	16,2	35,0	4,7	23,4	8,1
Alemania	13,2	0,5	0,8	6,3	0,5
Francia	1,4	<0,1	0,2	0,4	0,2
América	3,3	5,2	1,3	1,7	0,9
Estados Unidos	3,3	4,2	1,3	1,6	0,8
Asia	44,8	34,5	59,6	24,9	68,5
Hong Kong, China	0,7	4,0	0,7	0,7	0,4
Japón	16,0	9,8	5,9	12,8	8,5
Corea del Sur	4,2	1,5	2,4	4,5	4,0
Malasia	6,8	7,8	1,7	1,1	24,8
Singapur	6,8	9,3	6,7	3,5	12,6
Taipei Chino	10,1	1,2	13,7	0,9	0,8
Australia	0,6	0,6	22,7	0,4	2,9
África	0,3	0,5	0,6	3,1	6,2
Conjunto de países	16,3	20,0	9,1	31,5	11,3
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Fuente: Banco de Indonesia (2002), *Annual Report 2001*.

5) PERSPECTIVAS

33. La recuperación económica, que viene mostrando signos alentadores desde mediados de 2002 debido a la mejora macroeconómica y a la disminución de la incertidumbre política, sufrió otro revés importante con el atentado terrorista de Bali en octubre de 2002. Si bien el panorama económico se ha deteriorado, no se sabe cuál será la plena repercusión económica, que dependerá en gran parte de la respuesta política del Gobierno. Es alentador su nuevo compromiso con la aplicación de políticas de

estabilización y reformas estructurales acertadas. Esto ayudó a devolver una relativa estabilidad a la rupia y a la Bolsa de Yakarta a finales de 2002. Los recientes esfuerzos macroeconómicos de Indonesia, incluida la estricta política monetaria aplicada de manera continua y encaminada a controlar la inflación, y la autorización de un presupuesto únicamente un poco más elevado para 2003, del 1,3 por ciento del PIB al 1,8 por ciento (con un déficit del 1,7 por ciento en 2002), ayudarán a consolidar la posición fiscal. Se prevé que los altos niveles de deuda pública, que se están reduciendo más rápido de lo previsto, sigan disminuyendo gracias a la constante consolidación fiscal; el Gobierno tiene previsto reducir el déficit presupuestario a un nivel inferior al 1 por ciento en 2004.²⁵ Aunque las prescripciones fiscales del Gobierno siguen siendo importantes, el mantenimiento de la disciplina fiscal y la aplicación de reformas estructurales fundamentales favorecerán un robusto crecimiento económico.

34. El objetivo de crecimiento del Gobierno para 2003 se revisó a la baja en el presupuesto, pasando del 5 por ciento al 4 por ciento y posteriormente al 3,5-4 por ciento. Según las previsiones del Banco Mundial, las secuelas del atentado de Bali podrían reducir el crecimiento hasta 1 punto porcentual y se registrará un menor ritmo de crecimiento de entre el 3 y el 3,5 por ciento.²⁶ El motor del crecimiento seguirá siendo el consumo. Las autoridades prevén para 2003 una disminución del superávit global de la balanza de pagos de más de 2.000 millones de dólares EE.UU., lo que refleja una reducción del superávit por cuenta corriente como consecuencia de la disminución de los ingresos del turismo (una de las principales fuentes de ingresos de exportación que representa en torno al 10 por ciento de las exportaciones totales) y un incremento del déficit de la cuenta de capital debido al aumento de las salidas de inversión privada. Se espera que la inflación, que disminuyó durante 2002, siga reduciéndose en 2003 hasta alcanzar el objetivo del 9 por ciento. Se prevé una estabilización de la rupia en los niveles actuales de unas 9.000 rupias por dólar de los Estados Unidos.

²⁵ Ministerio de Hacienda (2003).

²⁶ Banco Mundial (2003), página 13.