



LIBERTAD Y DESARROLLO

# Malasia: Corrupto Ambiente Político que no Afecta Aún su Alto Crecimiento Económico

Malasia sigue siendo una de las naciones más importantes del mundo a nivel comercial, a pesar de la baja en sus exportaciones frente a un difícil panorama global, lo que llama la atención y atrae inversiones internacionales. Además, sus indicadores económicos siguen siendo estables y dentro de lo que estimaba el gobierno.

Por otro lado, la corrupción está afectando cada vez más la estabilidad política y social del país, en especial tras el escándalo en que se ha visto involucrado el Primer Ministro Najib Razak, que afecta la confiabilidad y transparencia del gobierno ante su población. A pesar que esta situación está directamente relacionada con fondos de inversión del Estado y su primer ministro, sigue siendo Malasia un foco atractivo para los inversionistas extranjeros y, al mismo tiempo, uno de los países con menor volatilidad de la región.

Aun así, la economía se ve afectada por la desaceleración de la demanda externa y la volatilidad financiera relacionada con China, uno de sus principales socios comerciales, y continúa atenta también a la situación económica mundial.

## **Evolución Económica**

Malasia ha tenido un crecimiento promedio anual positivo, pero con tendencia gradual a la baja en los últimos 5 años. El año 2010 tuvo un 7,53% de crecimiento, punto más alto de los últimos 10 años, bajando hasta 4,69% el 2013. El 2014 fue un año con alto crecimiento,

**Pese a sufrir una desaceleración en sus exportaciones y estar sufriendo un crisis interna debido a las acusaciones de corrupción contra el Primer Ministro, la economía de Malasia sigue siendo estable y atractiva financieramente para el mercado internacional.**

llegando hasta los 6,01%, lo cual no se mantuvo durante el 2015, donde llegó a 4,97%. Se espera que este año cierre el crecimiento en 4,3% y que suba levemente durante el 2017 a 4,6%.

Entre los componentes del PIB, la inversión fue alta en el período 2010-2013, siendo su nivel más alto el año 2012 con un 19%, el cual representó un 25,75% del PIB. El 2013, el crecimiento de la inversión fue de un 8,2%, bajando hasta 3,7% durante el 2015, en donde sigue representando un 25,05% del PIB. Se espera que el año 2016 el aumento siga bajando hasta 3,5%, pero que el nivel aumente a una tasa de 26,15% del PIB.

La demanda interna durante el 2012 obtuvo su mayor crecimiento, el cual fue de 10,6%. Durante el 2014 bajó a un 5,3%, subiendo levemente a un 5,8% el 2015. Se espera que el 2016 baje a 4,2% y luego suba durante el 2017 a 4,8%, por lo que se mantiene como un componente significativo de PIB. El consumo privado, por su parte, también se mantiene como un indicador y componente relevante del PIB, el cual desde el 2012 destacó por tener un 8,3%, bajando a 7,2% y 7% durante el 2013 y 2014, respectivamente. El 2015 bajó 6% y se espera que este año termine en un 5,5%.

La tasa de política monetaria se mantiene en 3%, luego de un corte de 0,25% en julio del 2016, lo que fue inesperado luego de haberse mantenido en 3,25% durante dos años. Los "policymakers" creen que la incertidumbre en el entorno global podría afectar las perspectivas de crecimiento de Malasia, lo que afectaría la política monetaria.

Para el 2016 se espera que se reduzcan las previsiones de inflación llegando a 1,5%, lo cual es bajo comparado a febrero de este año, en donde se alcanzó un 4,2% de inflación. Aun así, este índice se encuentra por debajo del rango de 2% y 3% que se esperaba para este año, aunque se estima que seguirá relativamente estable durante el 2017, dado el entorno de los bajos precios mundiales en la energía y los productos básicos y, en general, moderada la inflación mundial.

El tipo de cambio MYR/USD llegó a 4,1687 MYR/USD en octubre del 2016, manteniéndose dentro del rango de fluctuación que ha habido en el último año de 4,09 MYR/USD. El promedio en los últimos 8 años es de 3,39 MYR/USD, lo que significa que ha ido apreciándose el tipo de cambio, especialmente durante el año 2016.

Las exportaciones durante el 2014 fueron de US\$ 208,23 billones, las que cayeron a US\$ 175,83 billones en el 2015. Se espera que para el 2016 lleguen a US\$ 166,17 billones y suban levemente a US\$ 169,41 billones el 2017. Malasia es uno de los principales exportadores del mundo, principalmente de circuitos integrados, petróleo refinado, gas de petróleo, aceite de palma y teléfonos. Dada la relevancia del petróleo en su comercio y la caída en sus exportaciones durante los últimos 12 meses, se explica la baja en las

exportaciones totales. Las importaciones durante el 2014 fueron de US\$ 173,54 billones, monto más alto en los últimos 10 años. El 2015 cayeron a US\$ 147,95 billones, llegando a US\$ 141,78 billones durante el 2016. Al igual que las exportaciones, se espera que suban levemente las importaciones a US\$ 145,83 billones durante el año 2017. Sus principales importaciones son los circuitos integrados, petróleo refinado y crudo, oro, aviones, helicópteros o aeronaves. Los principales socios comerciales son Singapur, China, Estados Unidos, Japón y Tailandia, por lo que la desaceleración económica de China y del resto de los países de Asia ha afectado su balanza comercial.

Malasia ha mantenido un alza sobre el 3% en la tasa de desempleo desde enero del 2015, llegando actualmente a un 3,5%. Esto se explica por la reducción de trabajadores en el sector manufacturero, además por la congelación en la entrada de nuevos trabajadores extranjeros, que ha causado preocupación para varios empleadores y asociaciones empresariales, especialmente de los sectores manufactureros, construcción y plantaciones/agricultura. Además la Federación de Fabricantes de Malasia informó que el 84% de los fabricantes estaban enfrentando escasez de mano de obra, lo que hace que los costos de operación suban por el pago de horas extras y subcontratación para cubrir la mano de obra faltante.

El balance fiscal se mantiene con déficit, situación sostenida por más de 10 años, siendo su caída más alta el año 2009, con un déficit del 6,7%. A pesar de esto, el déficit ha ido disminuyendo a un 3,4% el 2014 y 3,2% el 2015. Durante el 2016 se espera que llegue a un 3,1% y a un 3% el año 2017. El gobierno dice tener espacio sobre este déficit dada el alza en el precio del petróleo, que hasta cierto punto les puede dar espacio para emprender en otros programas y proyectos.

La cuenta corriente de balanza de pagos sigue con superávit, y tuvo un aumento muy favorable el año 2014 a un 4,39% del PIB, bajando a 3% el año 2015. Para el 2016 se espera que disminuya a 1,2% del PIB, pero para el 2017 se estima un leve aumento hasta 1,49%. Esta disminución, según el FMI, se debe a los efectos de los múltiples choques externos, derivados de los menores precios de los productos básicos, las salidas de capital, la desaceleración de la demanda externa y la volatilidad financiera relacionada con China.

La deuda pública se ha mantenido estable, pero sobre un 50%, desde el 2009. El año 2013 tuvo un alza a 55,9%, bajando levemente a 55,6% el 2014. Durante el 2015 la deuda pública bruta representó un 57,4% del PIB y el 2016 se espera que llegue a un 56,6% del PIB. El Departamento de Asuntos Fiscales creó una nueva herramienta para controlar el nivel relativamente alto de la deuda pública de Malasia, el Modelo de Gestión de Riesgos Fiscales de las asociaciones público-privadas (PFRAM), el cual puede evaluar los posibles costos fiscales y los riesgos derivados de los proyectos de asociaciones público-privadas.

### **Malasia intensifica las medidas represivas en las protestas de anticorrupción.**

A raíz de la malversación de fondos del gobierno y algunos escándalos de corrupción en Malasia, se comenzó a generar un movimiento que exigía una reforma electoral, conocido como Movimiento de Reforma del Bersih o las "camisetas amarillas". Este movimiento fue fuertemente potenciado tras el escándalo del 1MDB y Najib Razak, el actual primer ministro de Malasia.

El 1MDB es un fondo de inversión estatal que se estableció para impulsar iniciativas estratégicas para el desarrollo económico a largo plazo para el país, mediante la creación de alianzas globales y la promoción de la inversión extranjera directa. Al Primer Ministro se le acusó de haber recibido \$681 millones de ingresos, de una oferta de bonos de 1MDB que fueron pagados a su cuenta bancaria personal, lo cual el niega que haya sido un acto ilícito y la fiscalía dictaminó que fue solo una donación.

El pasado sábado 19 de noviembre de 2016, los manifestantes inundaron las calles de Kuala Lumpur, la capital de Malasia, para exigir la dimisión del Primer Ministro. Además, los activistas del movimiento informaron que María China Abdullah, quien preside el movimiento de reforma de Bersih, fue arrestada bajo la legislación antiterrorista, la cual permite 28 días de detención sin juicio. Además de afirmar que Hishamuddin Rais, director de cine y activista político, también había sido arrestado. A esto se suma que el viceprimer ministro de Malasia dijo en medios locales que espera detener a los otros líderes del grupo de campaña, lo que ha producido violentos enfrentamientos entre los activistas de Bersih y activistas pro gubernamentales, o los llamados "camisetas rojas".

Najib Razak, que se encontraba en Perú para la Cumbre de Cooperación Económica Asia-Pacífico (APEC), acusó al movimiento de protesta de ser una "herramienta de la oposición". Aunque, desde que las acusaciones de apropiación indebida surgieron por primera vez el año pasado, el gobierno de Malasia se ha movido para sofocar la disidencia. Se destituyó a un viceprimer ministro, al mismo tiempo que las autoridades de Malasia bloqueaban sitios de noticias independientes y acusaron a un periodista de denunciar el supuesto escándalo del 1MDB.

El ex Primer Ministro, Mahathir Mohamad, también protestó contra el actual gobierno, refiriéndose a ellos como "ladrones que están usando a la policía para detener a las personas que simplemente están tratando de tener una manifestación pacífica". A pesar de surgir como un feroz crítico de su sucesor, su propio período no estuvo libre de críticas por clientelismo y amiguismo.

### Ranking de Competitividad y Riesgo Soberano

Malasia se encuentra actualmente en el puesto Nº 25 dentro del Ranking Mundial de Competitividad 2016-2017 del World Economic Forum (WEF), 7 puestos por debajo del Ranking realizado en 2015-2016. A pesar de esta baja, sigue siendo la más alta entre las economías asiáticas en desarrollo y se ubica entre los 50 primeros de cada uno de los 12 pilares. El primer pilar, Instituciones, bajó 3 puestos, pero sigue estando a un nivel superior que el promedio de la región Asia Oriental y Pacífico. En el tercer pilar, el ambiente macroeconómico se mantuvo en el lugar Nº 35. En el subíndice de Potenciadores de Eficiencia bajó dos puestos, en donde los pilares de Eficiencia del Mercado de Bienes, Eficiencia del Mercado de Trabajo y el desarrollo del mercado financiero, bajaron dentro del ranking, pero siguen siendo superior al promedio regional. El noveno pilar, Preparación Tecnológica subió al puesto Nº 43, al igual que el promedio regional.

Entre los factores problemáticos, la Corrupción subió un 0,2%, llegando a un 8,8%, debido a los recientes problemas políticos dentro del país. También subió el Acceso a Financiamiento a 12,4%, y la inestabilidad gubernamental subió de 2,4% a un 8,1%. En general, casi todos los factores problemáticos subieron en cierto porcentaje, lo que no es positivo para Malasia.

Los bonos de Malasia están dentro del grado de inversión y tienen un grado medio superior, es decir Moody's los evalúa como A3, S&P en A-, al igual que Fitch, la que es una evaluación de riesgo muy buena en relación al riesgo de los bonos internacionales.

La Fundación Heritage, en su Ranking de Libertad Económica 2016 ubicó a Malasia en el puesto Nº29 a nivel mundial, y en el Nº 8 a nivel regional Asia Pacífico. El puntaje de libertad económica subió en 0,7 puntos, llegando a los 71,5, obteniendo un estatus de economía mayoritariamente libre. Entre sus éxitos destacados está la libertad comercial y su gestión de finanzas públicas, y entre sus factores preocupantes están la corrupción y los derechos de propiedad.

La Fundación menciona que la libertad económica general de Malasia sigue estando limitada por deficiencias sistemáticas que dañan las perspectivas de una expansión económica más dinámica a largo plazo. Además, el nivel percibido de corrupción ha aumentado debido a la ausencia ocasional de distinciones claras entre empresas públicas y privadas, y no hay señales de medidas anticorrupción eficaces, y por esto el sistema judicial sigue siendo vulnerable a la interferencia política. También destaca que el gobierno de Malasia mantiene inversiones en sectores clave como la banca, los medios de comunicación, los automóviles y las líneas aéreas; y que Malasia es un exportador líder de

productos de electrónica y tecnología de la información, y otras industrias que incluyen productos agrícolas y automóviles.

### **Bolsa menos volátil del sudeste asiático**

El mercado de Malasia es conocido actualmente por ser uno de los mercados más bursátiles y resistentes del mundo. Además, los fondos internacionales están entrando en malasia a mayor ritmo que en todo el Sudeste Asiático.

El sentimiento sobre el país sigue favorable y actualmente tiene algunos de los dividendos más atractivos, y donde el fondo de pensiones tiene 166.000 millones de dólares bajo gestión, lidera el mercado con compras de acciones.

Todo lo anterior provoca un incremento en el atractivo del país para las inversiones internacionales. En lo que va de 2016 han invertido más 2.000 millones de euros, superando a Corea del Sur y el resto de mercados del Sudeste Asiático, según MIDF Amanah Investment Bank. Además, marzo del 2016 tuvo las mayores entradas de dinero que habían sido reportadas desde abril desde 2013.

Este atractivo no se ha visto frenado a pesar de la crisis política que vive el país, en especial después de la acusación de corrupción en contra del Primer Ministro. Aunque existen otras razones que preocupan a los inversores internacionales, estas son especialmente el incremento de costes y el menor crecimiento, que pesarán sobre los beneficios empresariales. Así, la inflación está en máximos de dos años, mientras que las exportaciones de petróleo han caído 12 meses seguidos. A pesar de todo, la ausencia de grandes cambios en el mercado bursátil malayo permanece como gran tema pendiente para algunos inversores.

### **Relación con Chile**

El Tratado de Libre Comercio Malasia - Chile entró en vigencia el 18 de abril del 2012, el cual trata sobre el comercio de mercancías y sus disciplinas asociadas. Se espera que sea la primera etapa de un proceso que deberá ampliarse, en un futuro, al comercio de servicios, inversiones y servicios financieros. Según la información de Aduana, Malasia concedió a Chile la eliminación arancelaria del 89,6% de sus productos en categoría inmediata, el 4% de los productos quedó a una desgravación de 3 años; el 5,1% con una desgravación a 5 años y sólo 4 ítems con cuota, dejando en excepciones un 1,3%. Por su parte, Chile concede a Malasia la desgravación arancelaria de un 90% de los productos, quedando en desgravación a 3 años un 4,6% de los productos; en desgravación a 5 años un 4,1% y en excepciones un 1,1% de dichos productos.

Entre los productos chilenos que tienen acceso inmediato libre de aranceles se encuentran los pertenecientes a sectores como el frutícola, agroalimentario, pesquero, minero, los pescados en todas sus formas, concentrados lácteos, quesos, frutas, aceites de oliva, entre otros. Dentro de los productos que ingresarán libres de arancel a Chile destacan frutas tropicales, grasas lubricantes, parafina, caucho, computadores y teléfonos.

Hasta el 2011 las exportaciones habían subido a US\$ 211 millones, bajando el 2012 a US\$ 208 millones. Durante el 2013 subió a US\$ 227 millones, mayor alza durante su relación comercial. El 2014 bajó a US\$ 172 millones hasta US\$ 144 millones el 2015, lo que representa una baja de un 16,3%.


Por su parte las importaciones ascendieron hasta llegar a su punto más alto el año 2013 con US\$ 248 millones, bajando levemente a US\$ 247 millones el 2014. Durante el 2015 subieron a US\$ 288 millones, lo que representó un 17% de aumento.

En conclusión, Malasia sigue siendo uno de los principales exportadores del mundo, a pesar de una leve contracción en esta variable, y mantiene el atractivo en términos de inversión internacional. Además de sufrir problemas de corrupción, estos todavía no han llegado a afectar a la economía de manera significativa, pero son un factor a observar si continúa esta tensa situación política interna.

Sus indicadores económicos se han mantenido estables en general, y su grado de competitividad sigue siendo relevante a nivel internacional, lo que hace que la economía continúe estable en un ambiente económico mundial complejo.

Cuadro Nº 1

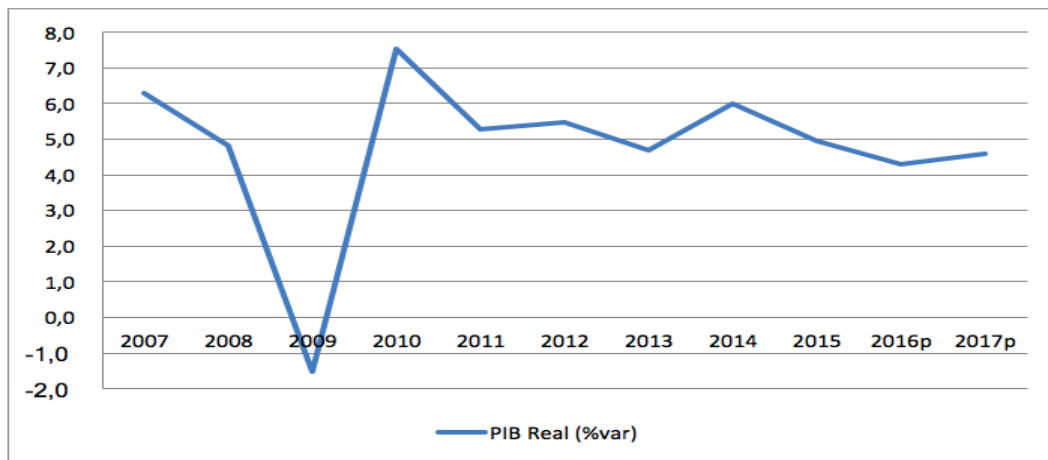
## Indicadores Económicos

 Corea del Sur	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016p	2017p
PIB Real (var %)	7,53	5,29	5,47	4,69	6,01	4,97	4,30	4,60
Demanda Interna (var %)	8,60	7,30	10,60	6,40	5,30	5,80	4,20	4,80
Consumo Privado (var %)	6,90	6,90	8,30	7,20	7,00	6,00	5,50	5,80
Inversión (var %)	11,90	6,40	19,00	8,20	4,80	3,70	3,50	3,00
Balanza Comercial (bill US\$)	38,41	45,95	36,44	30,58	34,69	27,88	24,39	23,58
Exportaciones (bill US\$)	187,36	215,24	207,75	202,34	208,23	175,83	166,17	169,41
Importaciones (bill US\$)	148,95	169,29	171,31	171,76	173,54	147,95	141,78	145,83
Cuenta Corriente (% del PIB)	10,08	10,89	5,17	3,48	4,39	3,00	1,20	1,49
Inflación (%DIC/DIC)	1,72	3,17	1,66	2,11	3,14	2,10	2,10	2,97
Deuda Pública Bruta (% del PIB)	51,94	52,64	54,55	55,90	55,58	57,39	56,63	55,71
Balance Fiscal (% del PIB)	-5,27	-4,66	-4,32	-3,79	-3,38	-3,22	-3,14	-3,05

Fuente: FMI, IIF, JP Morgan, Bank of Thailand

Gráfico Nº 1

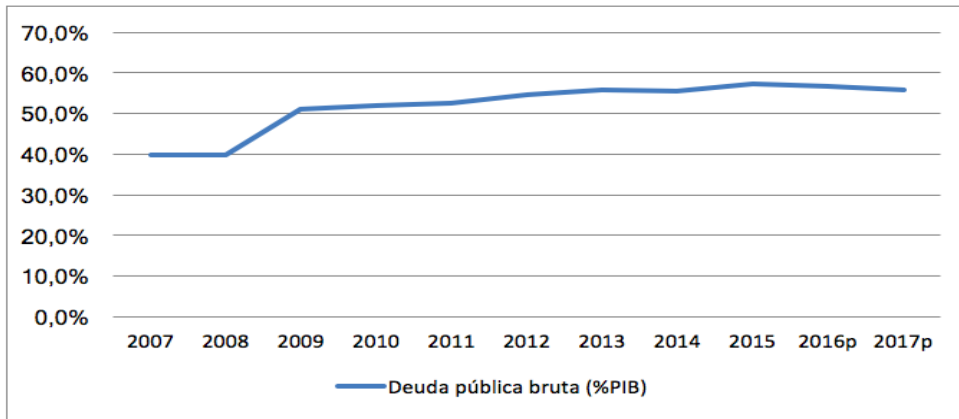
## Crecimiento del PIB Real (var %)



Fuente: FMI

### Gráfico N° 2

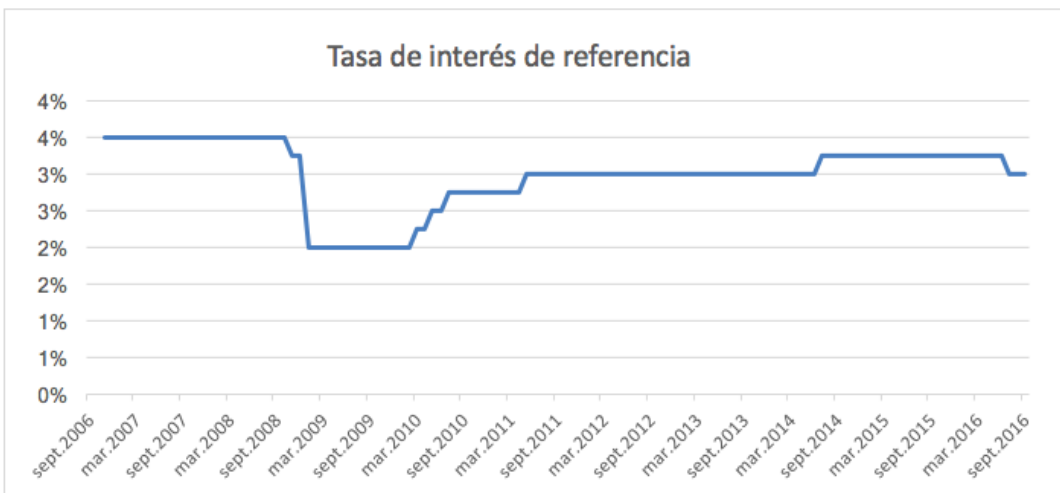
#### Deuda Pública Bruta (% del PIB)



Fuente: FMI

### Gráfico N° 3

#### Evolución de la Política Monetaria



Fuente: Banco Central de Malasia

Cuadro Nº 2

Clasificaciones de Riesgo Soberano

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

Fuente: Moody's, Standard & Poor's y Fitch

Gráfico Nº 4

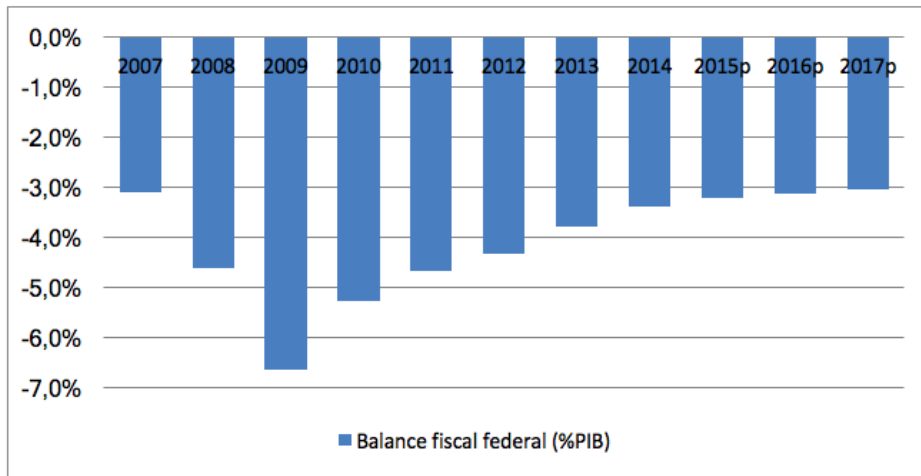
CDS 4 years



Fuente: Bloomberg

Gráfico Nº 5

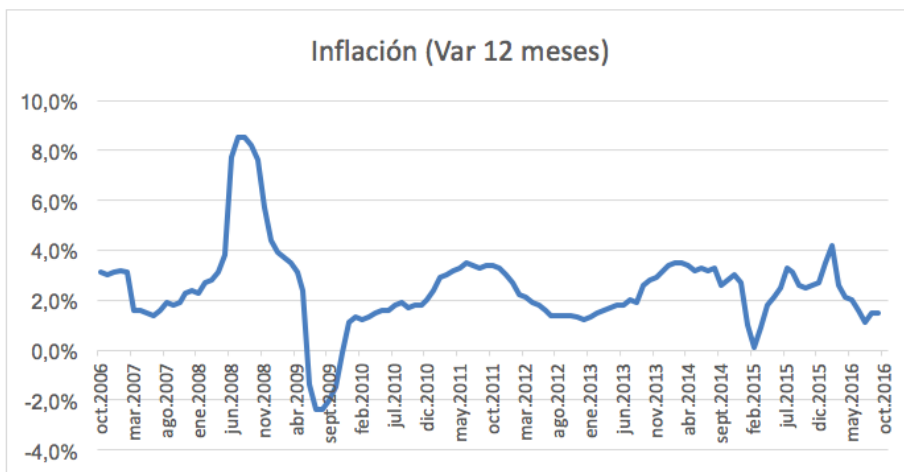
## Balance Fiscal Federal (% PIB)



Fuente: IIF, Ministerio de Finanzas de Malasia.

Gráfico Nº 6

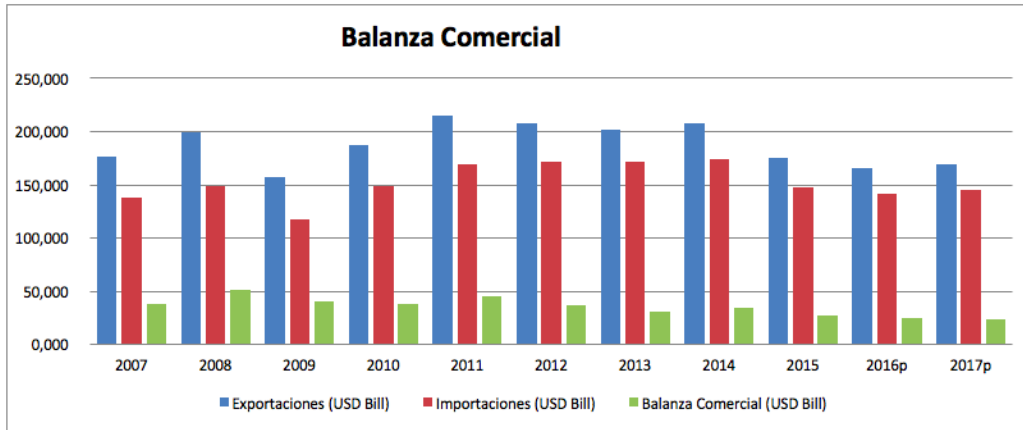
## Inflación (Variación mensual)



Fuente: Statistics Malaysia

Gráfico Nº 7

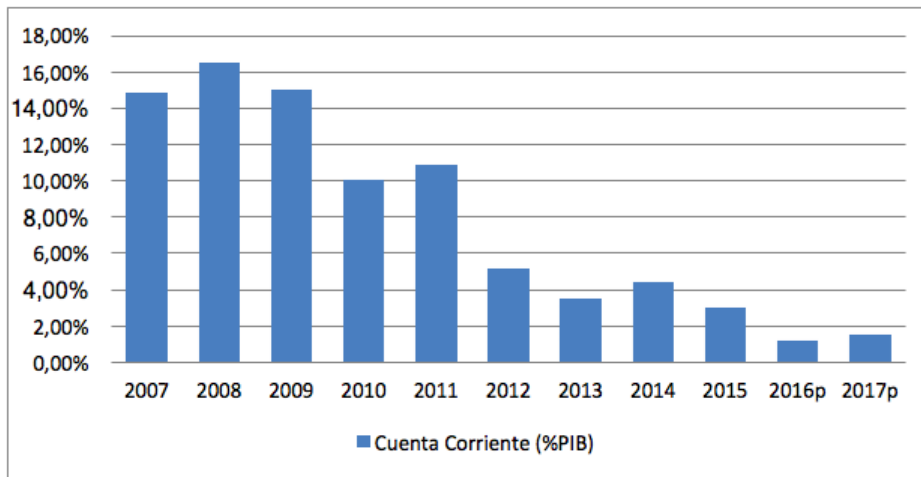
## Balanza Comercial (USD Bill.)



Fuente: IIF

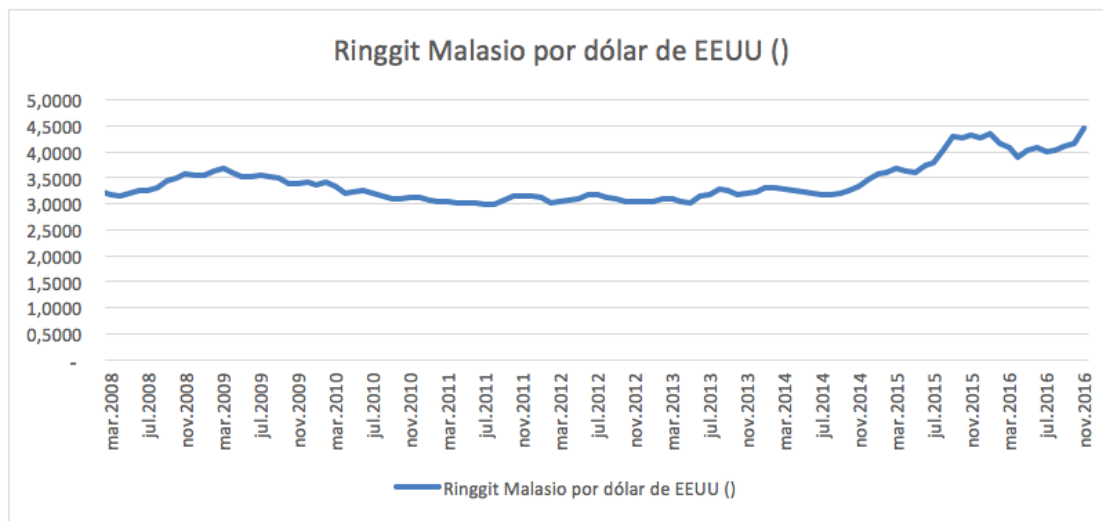
Gráfico Nº 8

## Balanza de pagos: Saldo Cuenta Corriente (% PIB)



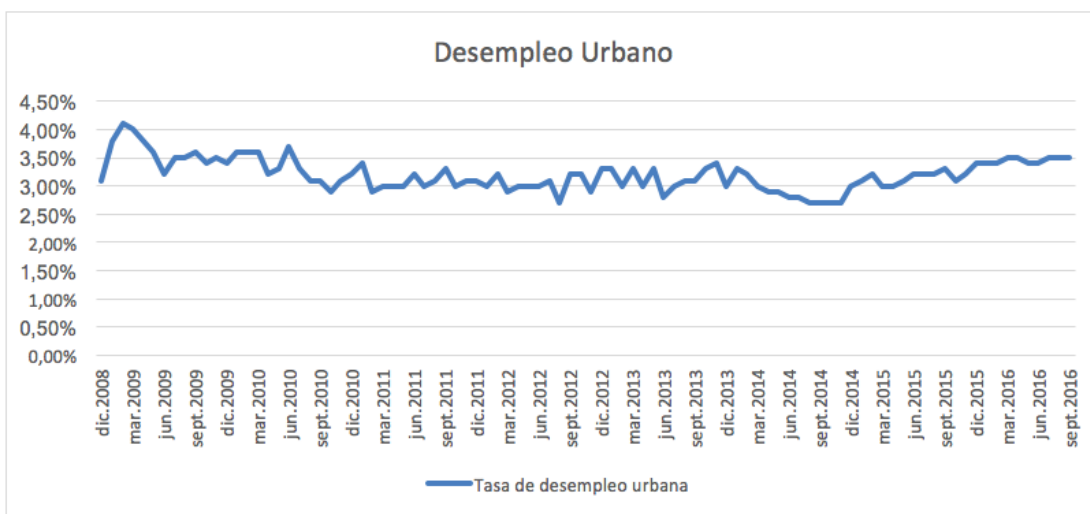
Fuente: FMI, IIF.

Gráfico Nº 9



Fuente: Banco Central de Chile

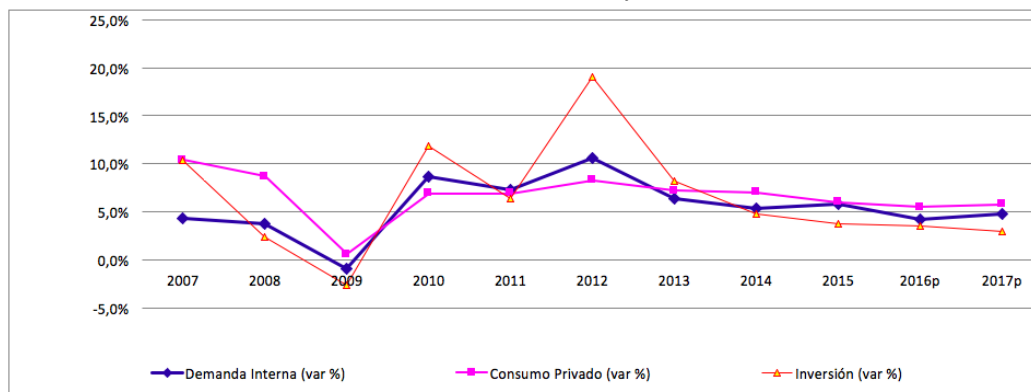
Gráfico Nº 10



Fuente: Statistics Malaysia

Gráfico Nº 11

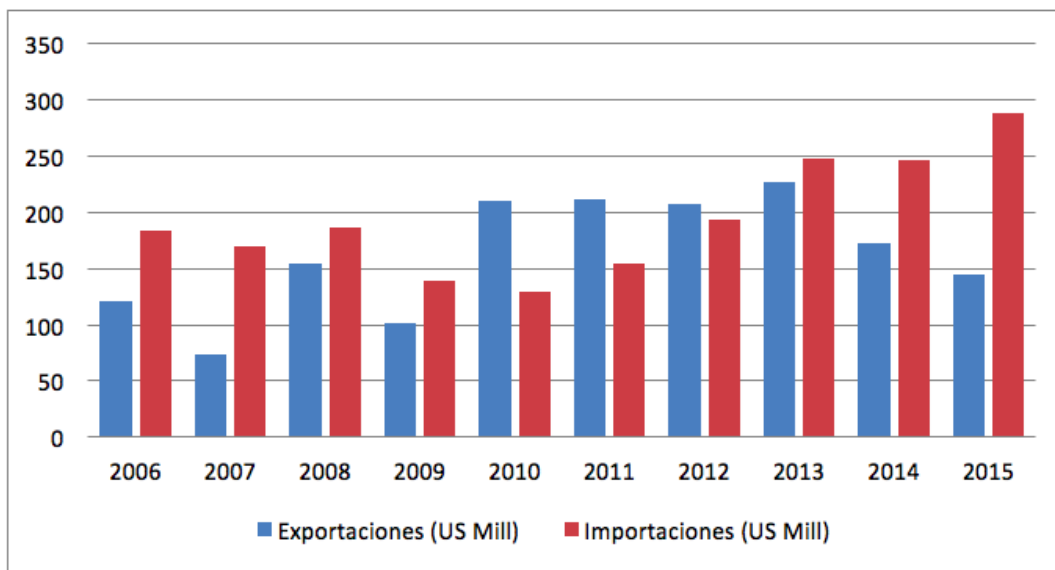
## Evolución de componentes del PIB: Demanda Interna, Consumo Privado e Inversión de Capital



Fuente: IIF

Gráfico Nº 12

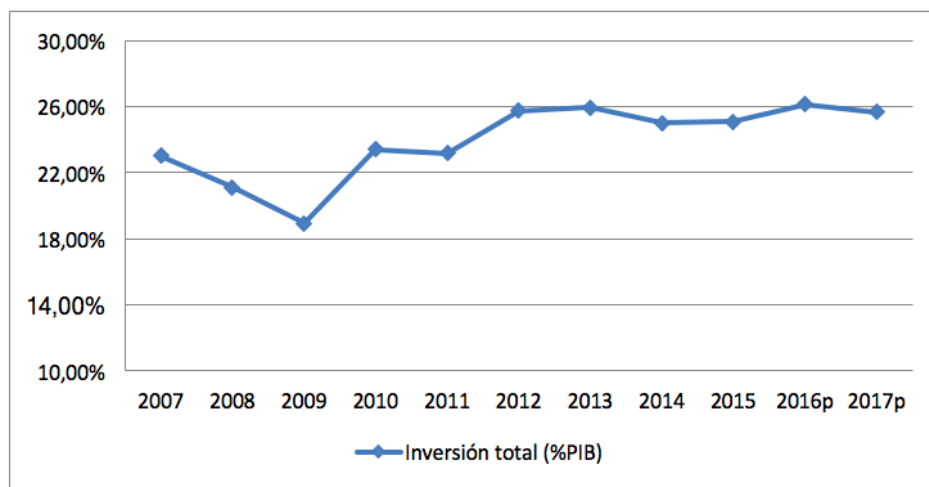
## Exportaciones e Importaciones de Chile a Malasia



Fuente: Indicadores de Comercio Exterior del Banco Central de Chile

Gráfico Nº 13

## Inversión (%PIB)



Fuente: FMI