



# Singapur: En Busca de Mayor Productividad y Competitividad Internacional

## **Economía**

La actividad económica de Singapur, país perteneciente a la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ASEAN), comenzó a disminuir entre el segundo trimestre de 2008 y comienzos de 2009, experimentando una caída en su crecimiento del 9%. La profundidad de la contracción fue algo superior a la media, lo que refleja la apertura extraordinaria de su economía y la especialización en productos sensibles en función del ciclo.

A pesar del mal escenario que vivió el país debido a la volatilidad global, éste ha demostrado ser resistente económicamente. En el primer trimestre de 2012, el PIB estuvo un 18% por encima del nivel anterior a la crisis, demostrando su papel como líder de numerosas exportaciones -principalmente de productos de alta tecnología- y además en consonancia con su ranking a nivel global, donde es clasificado como uno de los países con mayor nivel de competitividad internacional.

Recientemente, la demanda mundial comenzó a disminuir provocando un crecimiento más moderado de Singapur, siendo la inversión fija un factor relevante. Sin embargo, durante 2011 se logró obtener una tasa mínima de desempleo histórica que alcanzó el 3%, manteniéndose relativamente estable en 2012 y proyectándose de igual forma para el presente año. Ello, junto con la demanda interna, que obtuvo un incremento del 3% en 2012, y las tasas de interés negativas, serán los principales conductores del crecimiento de la nación a corto plazo.

**El actual gobierno de Singapur se ha propuesto aumentar la productividad de la economía durante los próximos ocho años. Recomienda a las empresas enfocarse en la formación, promover actividades de investigación e impulsar el atractivo de Singapur como un centro económico de alto valor agregado.**

Lo anterior se ve acompañado de una alta tasa de ahorro privado, lo que refleja las contribuciones obligatorias al Fondo Central de Previsión (CPF) y la riqueza inmobiliaria de gran tamaño, que representa alrededor del 50% de los activos totales de los hogares a precios corrientes. Con respecto a la deuda bruta, esta aumentó rápidamente en 2011 en un 107,5% con respecto al PIB, y se proyecta que para 2013 aumente en un 103,42% con respecto al PIB. Además, las simulaciones por parte de las autoridades de Singapur, indican que las ganancias superarán los pagos de intereses incluso si las tasas de interés subieran en 300 bps.

Estos resultados favorables se deben en gran medida a un marco arraigado de las prudentes políticas macroeconómicas y financieras. Esto incluye persistentes superávits fiscales y un amplio stock de activos externos del sector público, una trayectoria de manejo de la inflación, una política monetaria basada en el manejo del tipo de cambio y la supervisión proactiva y global del sector financiero. Las políticas económicas sólidas, combinadas con la estabilidad política y un estado de derecho efectivo, han hecho de Singapur un refugio seguro para los inversores regionales e internacionales. Sin embargo, si esto se volviese excesivo, los flujos podrían traer complicaciones políticas.

Dentro de los retos que tiene el país asiático, están las amenazas económicas o políticas regionales, el incremento en el precio de la vivienda, que ha aumentado en un 55% desde la depresión de 2009, y la inflación, la cual ha incrementado en un 4,5% en 2012, y se proyecta en un 4% para 2013.

Además, el modelo de crecimiento y productividad anterior ha sido difícil de mantener. La economía de Singapur ha dependido durante mucho tiempo de la entrada de trabajadores extranjeros, lo que ha permitido tener un crecimiento acelerado a pesar del lento crecimiento de la rama de población en edad laboral. Esto ha contribuido, en parte, a la congestión en las ciudades, las tensiones en los servicios públicos y la infraestructura y el lento crecimiento de la productividad factorial. Llevando consigo a un aumento de la desigualdad de ingresos en la población, a pesar de que el ingreso per cápita supere los \$US 50 mil.

Su economía se ve afectada también por el exterior, debido a su estrecha relación y apertura a diferentes países del mundo. La escalada de la crisis del euro, la fuerte desaceleración en los mercados emergentes, incluyendo China, y el lento crecimiento de EE.UU., sigue siendo un riesgo extremo para Singapur.

Debido al escenario de vulnerabilidad que enfrenta Singapur, el gobierno ha reconocido la necesidad de aumentar la productividad en todos los ámbitos. El Comité Económico de Estrategias ha llamado a un amplio programa para duplicar la productividad de la economía durante los próximos ocho años. Para esto, recomienda a las empresas un enfoque en la formación, la promoción de actividades de investigación y desarrollo, e impulsar el atractivo de Singapur como un centro económico de alto valor agregado.

### **Ranking de Competitividad y Riesgo Soberano**

Singapur se encuentra actualmente en el puesto nº2 del Ranking Mundial de Competitividad 2012–2013 del World Economic Forum, que contempla la participación de 144 países, siendo superado tan sólo por Suiza.

En cuanto a la categoría de “Requerimientos Básicos” del mismo informe es el líder mundial, sobresaliendo su infraestructura, instituciones, ambiente macroeconómico, salud y educación primaria.

También, se analizan las principales áreas problemáticas de Singapur, donde la inflación, las restrictivas regulaciones laborales y la poca capacidad de innovación encabezan la lista, y se han convertido en el foco de atención del gobierno actual.

El pequeño país asiático se ha encargado de tener perspectivas de crecimiento excepcionales, en medio de un entorno económico bastante sombrío. Los frutos de variadas estrategias le han otorgado su alta calificación por parte de Moody's la cual es Aaa. Las mismas características han sido apreciadas por Fitch y Standard & Poors, donde ambos le entregan una calificación AAA, siendo esto una señal para el mercado de la solvencia y estabilidad de la economía de Singapur.

Estas calificaciones coinciden con el Índice de Libertad Económica realizado por la Fundación Heritage, donde Singapur ocupa el segundo lugar, resaltando sus prudentes políticas macroeconómicas, su bajo nivel de corrupción y su promoción a un espíritu empresarial.

### **Situación Política**

El año 1965, Singapur logró su independencia y desde ese momento el Partido de Acción Popular está en el poder bajo una constitución parlamentaria, al estilo inglés. El Primer Ministro Lee Hsien Loong fue elegido en agosto del 2004. Es hijo del primer Jefe de Gobierno luego de la independencia y gran líder de la transformación económica y política de Singapur, hasta alcanzar el nivel de economía desarrollada desde la pobreza y el subdesarrollo en la post Segunda Guerra Mundial.

El actual presidente es Tony Tan Keng Yam, y lidera desde septiembre de 2011. Hasta julio de ese mismo año, él fue Director Ejecutivo y vicepresidente de la Government of Singapore Investment Corporation (GIC) y presidente de la Singapore Press Holdings Limited (SPH). Actualmente, también se desempeña como presidente de la Fundación Nacional de Investigación de Singapur y el vicepresidente del Consejo de Investigación, Innovación y Empresa.

En 2010, el gobierno anterior inició un programa para mejorar la productividad laboral, el cual aún se lleva a cabo. Un informe del Comité de Estrategias Económicas de 2010 identificó el crecimiento y la innovación como el enfoque más adecuado para lograr un desarrollo económico sostenible e inclusivo.

Dentro de los planes del programa, se hace alusión a la gestión de la dependencia de los trabajadores extranjeros. Las autoridades han creado algunas exigencias para que las empresas paguen gravámenes sobre los trabajadores extranjeros no residentes. Además, el presupuesto de 2012 redujo el límite de la parte de extranjeros permitidos en cada empresa, buscando disminuir aquellos que sean poco calificados y dando más oportunidades a trabajadores nacionales.

Otro aspecto son las políticas complementarias lanzadas por el gobierno. Se han implementado algunos programas de apoyo para incentivar a las empresas, especialmente a las PYMES, a mejorar la tecnología y las habilidades de los empleados y a alentarlos a buscar formación adicional. Estos incluyen descuentos y bonificaciones a las empresas para la compra de mejora de la productividad de bienes de capital y para varios programas de mejoramiento de habilidades, como también subvenciones para los trabajadores que participen en programas del gobierno especializados en capacitación para empleados y desempleados.

### **Protección Macroeconómica y Financiera**

Una orientación a políticas restrictivas se ha considerado adecuada para lograr mayor y mejor producción. Sin embargo, un aumento temporal de la inflación subyacente debe ser permitido para hacer frente al aumento de los precios relativos, provenientes de la política más estricta, y así poder predecir de mejor forma los permisos de vivienda y transporte, con el fin de limitar el comportamiento especulativo. En el corto plazo, la política fiscal debe contribuir a la orientación de la política restrictiva para poder aliviar la carga de la política monetaria, en el contexto de una abundante liquidez mundial.

Con respecto a la política monetaria de Singapur, las autoridades en abril de 2012 determinaron incrementar moderadamente el ritmo de la apreciación, a alrededor de \$ 2,5 a \$ 3 anual. De esta forma, pueden lograr manejar la inflación que ha ido aumentando durante los últimos años.

Por otro lado, la política fiscal para 2012 se enfocó en mayores gastos para las nuevas iniciativas del gobierno: apoyar a la inserción de la productividad y fortalecer la red de seguridad social para los pobres, donde se incluyeron los nuevos pagos permanentes de soporte a la renta y subsidios ampliados para salud y educación. En el mediano plazo, una política fiscal más flexible está garantizando ayudar a reducir el superávit de cuenta corriente y dar cabida a una mayor expansión de la red de seguridad social para reducir la desigualdad. Algunos incrementos del gasto, se generan como consecuencia del envejecimiento rápido de la población.

Con respecto al ámbito financiero, el sistema bancario destaca por su fortaleza y dimensión. Representa casi siete veces el PIB por activos y tiene una excelente base de financiamiento. El sector financiero contribuye con alrededor del 12% del PIB anual, debido a sus altos niveles de inversión y préstamos, donde estos últimos relacionados con la propiedad, representan cerca del 40% del total de préstamos que realizan los tres bancos más grandes de Singapur.

También se tiene presente la expansión del crédito para la región. Las autoridades gubernamentales han indicado que esto refleja el papel de Singapur como un intermediario en el comercio ASEAN-China. La exposición directa de los bancos es grande, de buena reputación o dirigida a corporaciones multinacionales con créditos bien garantizados. La Autoridad Monetaria de Singapur (MAS) está participando de cerca con los bancos sobre su gestión del riesgo de liquidez en dólares americanos.

En cuanto a los riesgos derivados de desapalancamiento de los bancos europeos, las autoridades insistieron en que continuarán vigilando muy de cerca los bancos de la zona euro y las posiciones financieras de sus oficinas locales, incluyendo el nivel de financiamiento de la Oficina Central y las posiciones de liquidez. El MAS tiene la autoridad para imponer otros requisitos prudenciales a los bancos extranjeros en Singapur de ser necesario.

### **Relación con Chile**

Dentro de los acuerdos que se han firmado entre Chile y Singapur en los últimos años, destaca el de 2008 donde se suscribió un Memorandum de Entendimiento sobre Cooperación e Intercambio Educacional. Este procura incentivar la cooperación de las instituciones educacionales y otras entidades relacionadas, en programas de capacitación para profesores e instructores de instituciones de formación pedagógica y profesional; incremento del intercambio de expertos, profesores y alumnos de las instituciones de ambos países; e incentivo para que estudiantes realicen estudios en instituciones educacionales del otro país.


Con respecto a los tratados bilaterales, resalta el Acuerdo Estratégico Transpacífico de Asociación Económica, incluido también, el Memorando de Entendimiento sobre Cooperación Laboral y el Acuerdo de Cooperación Ambiental entre Chile, Brunei Darussalam, Nueva Zelanda y Singapur, vigente desde 2006.

Otros acuerdos realizados entre ambos países son el Convenio de Cooperación Anti-Narcóticos, en 1998, el Convenio de Exención Doble Tributación Fletes Marítimos en 1991 y el Acuerdo sobre Servicios Aéreos, entre y más allá de sus respectivos territorios, en 1980.

Las exportaciones e importaciones han incrementado de manera satisfactoria durante la última década, siendo afectadas tan sólo por la crisis de 2009. En 2012 las exportaciones de Chile a Singapur alcanzaron los \$US 446 billones y una proyección de \$US 501 billones para 2013. Entre estas lideran los cátodos de cobre, el jurel, las truchas y el vino. Por su parte, las importaciones provenientes de Singapur al país llegaron a los \$US 386 billones, proyectando para el presente año un nivel de importaciones de \$US 442 billones. Aquí predominan las máquinas para el procesamiento de datos, medicamentos y circuitos integrados.

Cuadro Nº 1

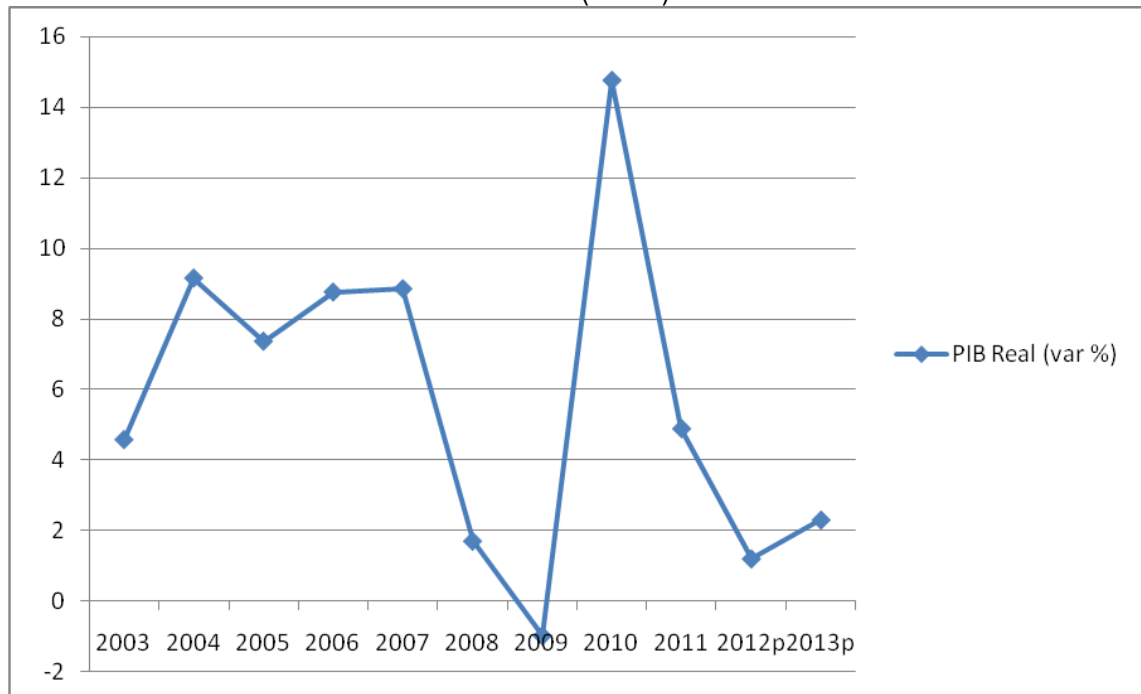
## Indicadores Económicos

 Singapur	2007	2008	2009	2010	2011	2012p	2013p
PIB Real (var %)	8,9	1,7	-1,0	14,8	4,9	1,2	2,3
Demanda Interna (var %)	7,2	14,8	-6,8	7,2	4,8	3,0	3,6
Consumo Privado (var %)	6,4	3,2	0,2	4,2	5,7	4,1	3,9
Inversión (var %)	22,3	29,4	25,5	22,1	22,4	22,9	23,0
Balanza comercial (US\$ Bill.)	29,5	18,4	24,1	41,2	44,0	60,0	59,0
Exportaciones (US\$ Bill.)	292,7	338,2	270,0	352,2	410,0	446,0	501,0
Importaciones (US\$ Bill.)	263,1	319,8	246,0	311,0	366,0	386,0	442,0
Cuenta Corriente (% del PIB)	25,8	13,9	16,2	24,4	21,9	21,0	20,7
Inflación (%dic/dic)	2,1	5,5	-0,5	4,6	5,5	4,5	4,0
Balance Fiscal (% del PIB)	12,0	6,5	-0,7	7,3	7,3	5,2	5,1
Deuda Pública Bruta (% del PIB)	85,8	96,9	103,4	101,2	107,6	106,2	103,4

Fuente: Banco Central Singapur, FMI y JP Morgan.

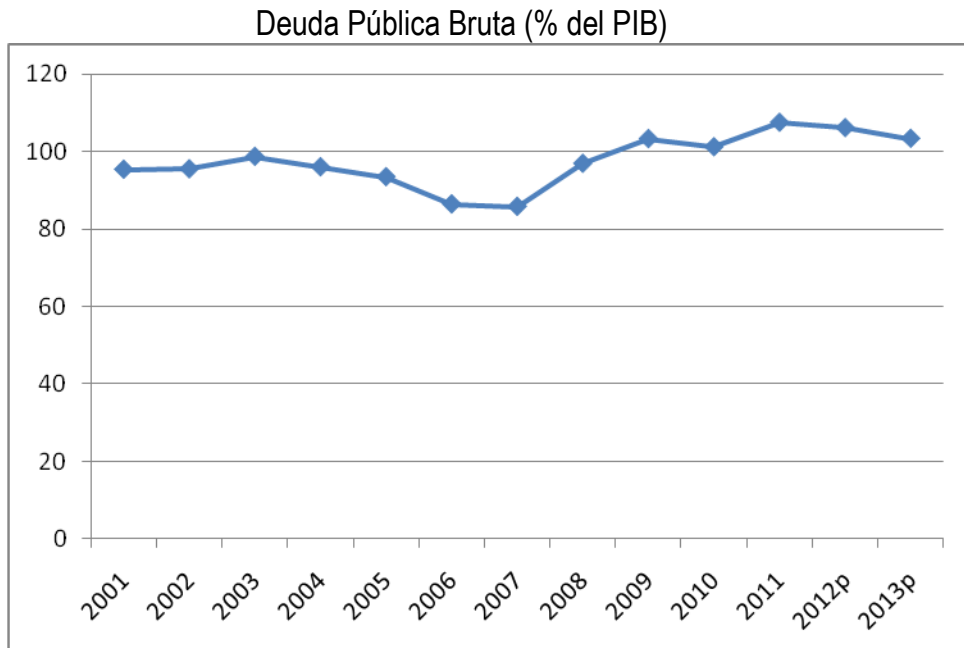
Gráfico Nº 1

## Crecimiento del PIB Real (var %)



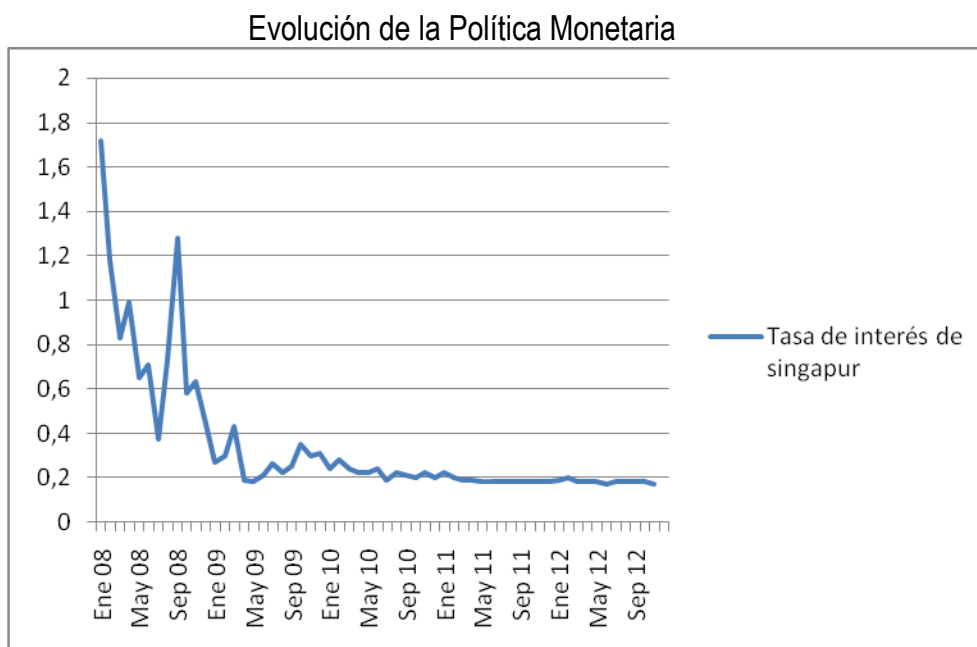
Fuente: IFM.

Gráfico N° 2



Fuente: IMF.

Gráfico N° 3



Fuente: Monetary Authority of Singapore.

Cuadro Nº 2

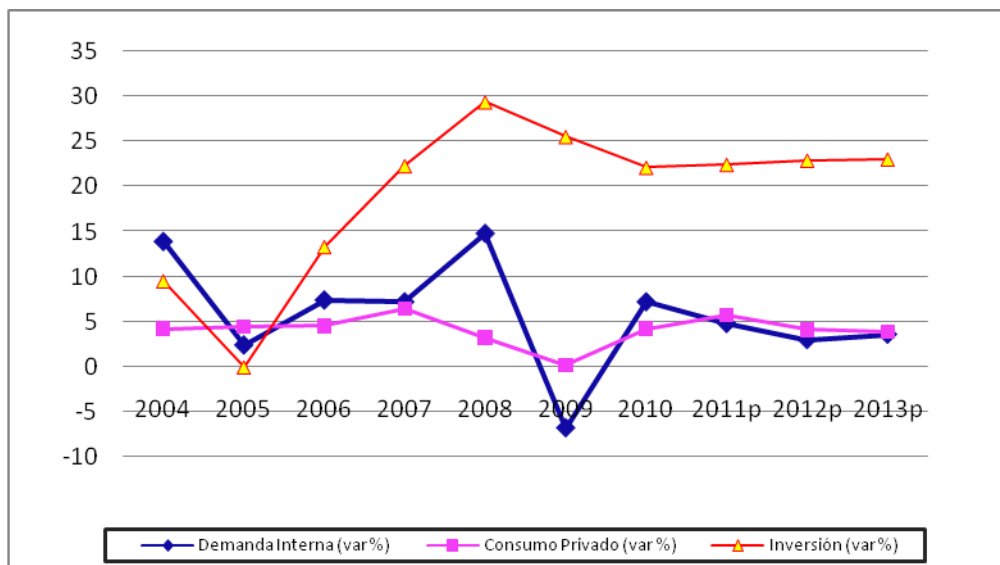
## Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
Aaa	AAA	AAA

Fuente: Moody's, Standard & Poors y Fitch.

Gráfico Nº 4

## Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión

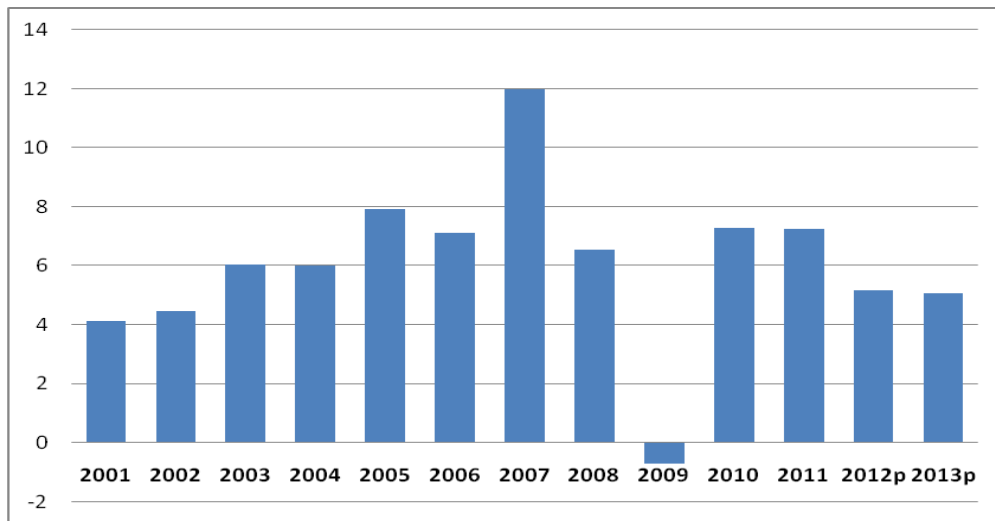


Fuente: IIF y JP Morgan.



Gráfico N° 5

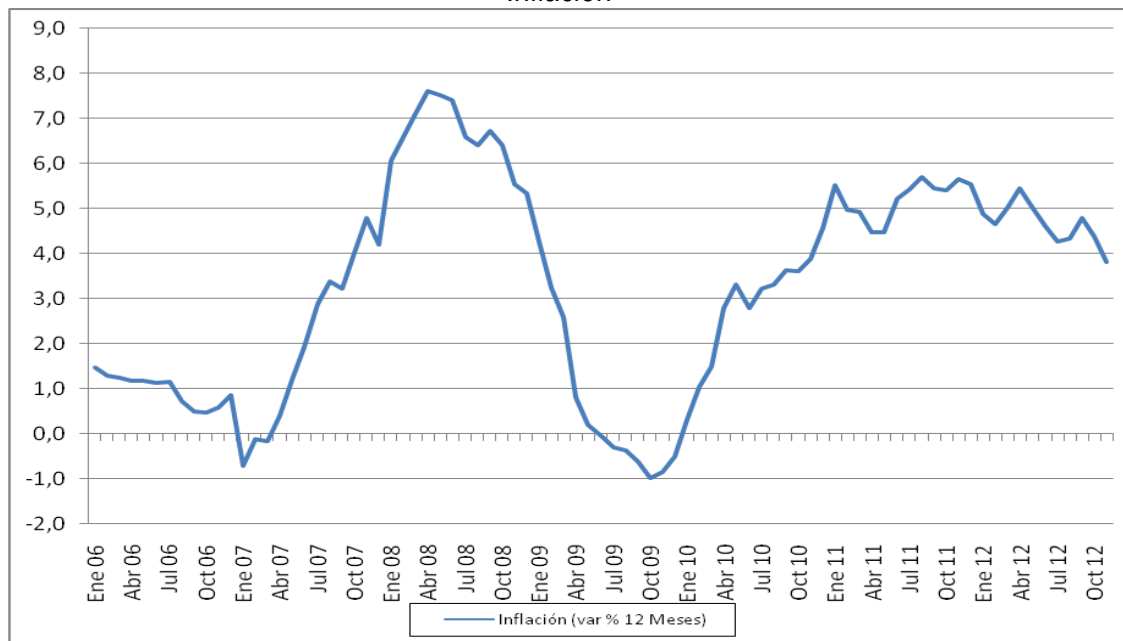
## Balance Estructural



Fuente: FMI.

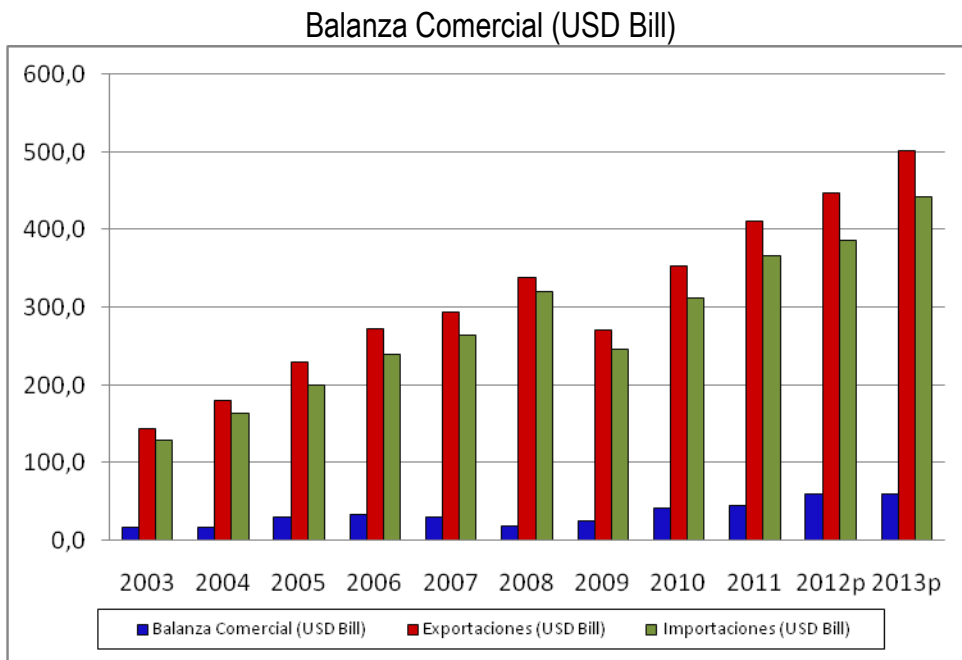
Gráfico N°6

## Inflación



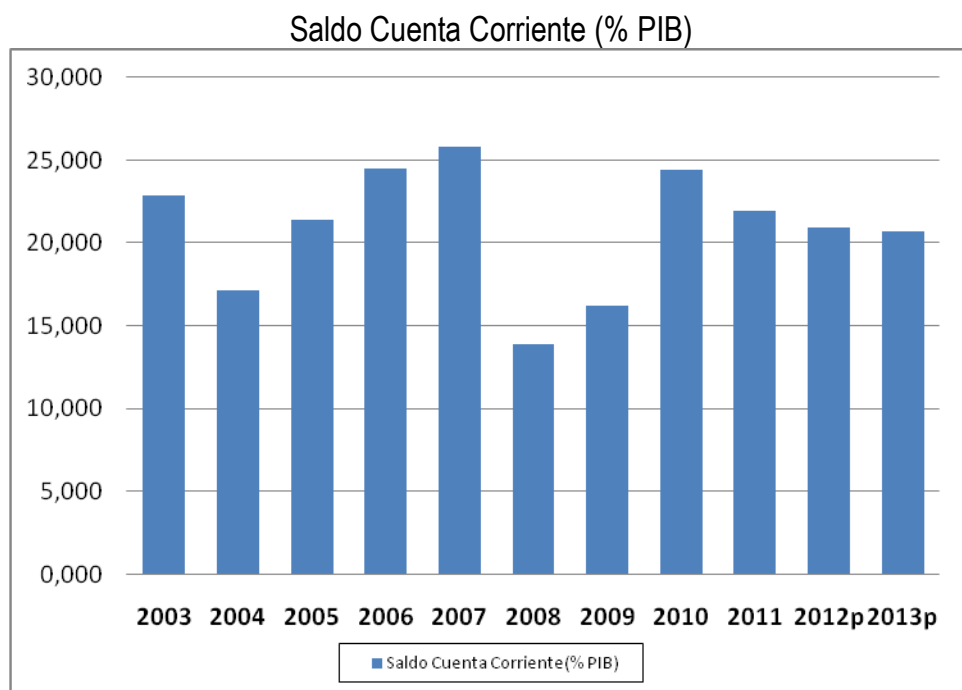
Fuente: Banco Central Singapur.

Gráfico N°7



Fuente: IMF y JP Morgan.

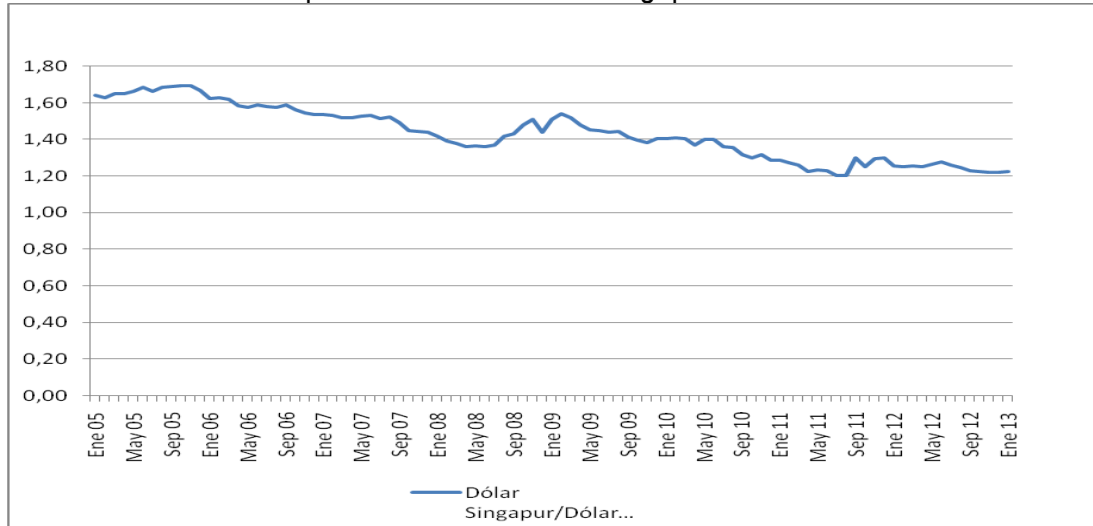
Gráfico N°8



Fuente: IMF.

Gráfico N°9

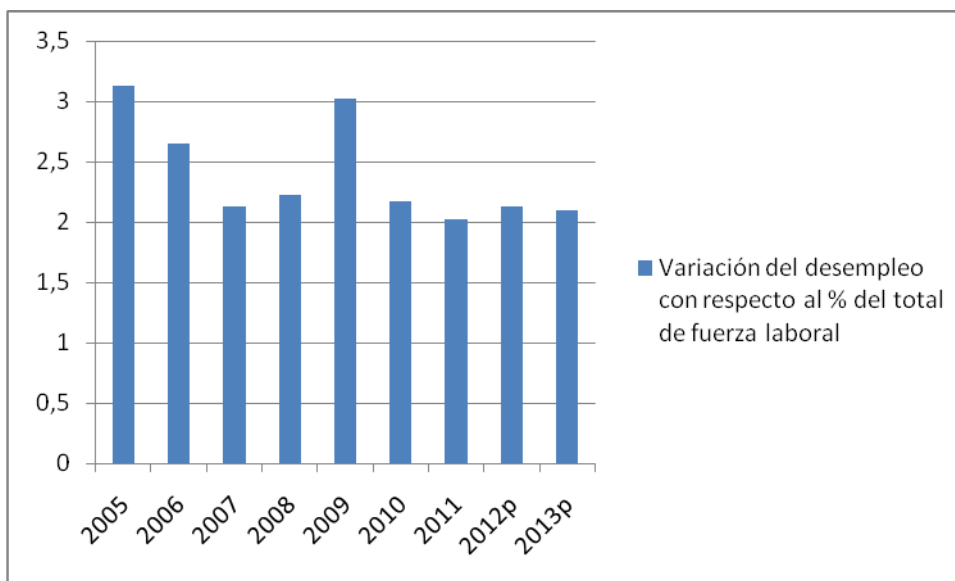
## Tipo de cambio Dólar de Singapur/ US dólar



Fuente: Banco Central Singapur.

Gráfico N°10

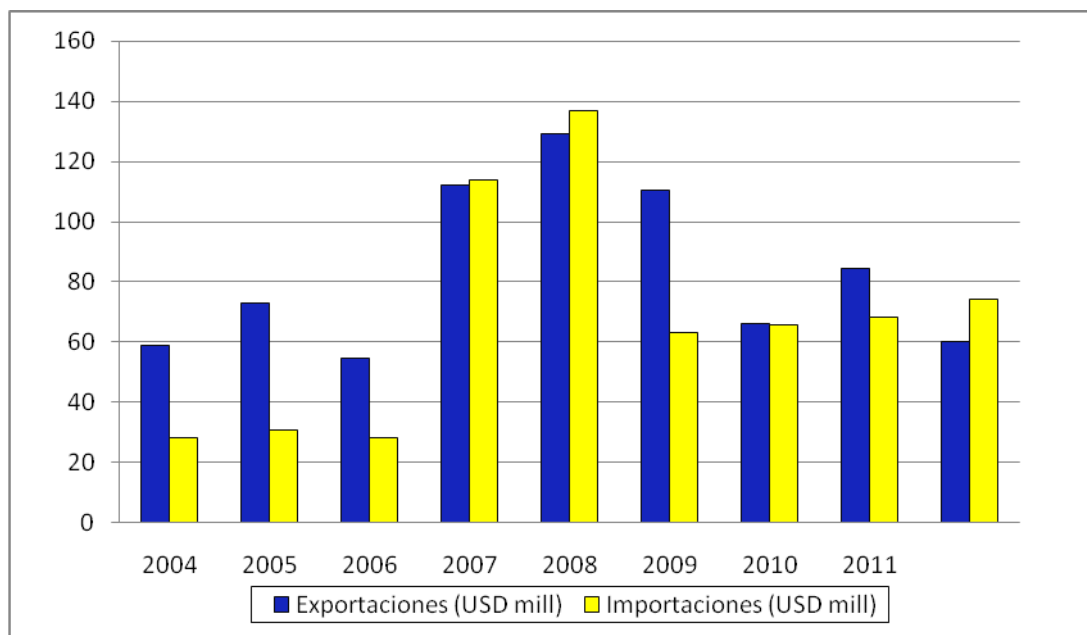
## Promedio anual del desempleo



Fuente: IMF.

Gráfico N°11

## Promedio anual Importaciones/Exportaciones de Chile a Filipinas en \$US Millones



Fuente: Monetary Authority of Singapore.