



## Singapur, Buen Manejo de la Crisis y Preocupación por la Competitividad en el Mediano Plazo

Singapur ha mostrado un considerable grado de flexibilidad frente a la crisis financiera. Con una fuerza laboral altamente capacitada, una fuerte competitividad y una economía eficiente e innovadora, al salir de la gran contracción en el 2009, la economía ha recuperado su dinamismo empresarial. Además el estímulo fiscal del gobierno fue oportunamente bien diseñado y planificado, y ejecutado con disciplina.

En la actualidad, según el índice de Libertad Económica de la Fundación Heritage en el 2011, Singapur es la segunda economía más libre del mundo, obteniendo 87,2 puntos, significativamente más alto que el promedio mundial.

Las preocupaciones sobre la situación fiscal en algunas economías de la Zona Euro pueden socavar la recuperación mundial y gatillar turbulencias en el mercado. El crecimiento de Singapur se vería afectado si se limita el comercio internacional o los flujos de crédito asociados al comercio.

### **Crecimiento de la Economía de Singapur**

La actividad económica comenzó a disminuir en el segundo trimestre del 2008, experimentando un ciclo en forma de V muy similar al de sus pares regionales. La profundidad de la contracción fue, sin embargo, algo superior a la media, lo que refleja la apertura extraordinaria de la economía y la especialización en productos sensibles en función del ciclo y los servicios. Pero la recuperación ha sido tan rápida

**Alentados por la mejora de la demanda interna y externa, la economía de Singapur está ahora en una ruta de recuperación de una amplia base. Pérdidas de producción se han recuperado y las políticas han cambiado su enfoque después del paso de la crisis, para mantener la expansión.**

como la contracción del PIB. Esto, debido a vigorosas políticas anti cíclicas apoyadas complementadas con el surgimiento de la demanda interna, mientras que el giro del ciclo de inventarios dio un impulso a la industria, sobre todo de productos electrónicos.

Singapur ha sentido el impacto de la recesión global principalmente a través del canal comercial. Las exportaciones no petroleras nacionales se redujeron cerca del 30%, pero las exportaciones de productos electrónicos, en particular, se han visto impulsadas por la demanda de consumo en China.

Los mercados de trabajo también han demostrado ser más resistentes en esta ocasión, que en recesiones anteriores. El empleo bajó siguiendo el disminuido ciclo económico y se recuperó lo bastante rápido como para no generar un daño profundo en el país. La resistencia del empleo refleja tanto las políticas fiscales como los subsidios en el presupuesto 2009 y los cambios estructurales tales como una mayor flexibilidad a la baja de los salarios.

Como reflejo de un apoyo extraordinario monetario en el país y el extranjero, la tasa interbancaria a tres meses (SIBOR) se mantuvo en un mínimo histórico de 0,7% desde enero de 2009. En comparación con episodios anteriores, las tasas de interés siguen siendo mucho más bajas para esta etapa de la crisis, con posibles consecuencias para los precios de los activos.

Desde la perspectiva de ahorro-inversión, el ahorro privado sentirá el primer impacto del envejecimiento de la población y la reducción de las ganancias corporativas en el ajuste de la economía. La inversión privada prevé un aumento en relación al PIB con expansiones planificadas en los sectores biomédico y químico. Además una mayor intensidad de capital es un resultado probable de reformas que están puestas en marcha y algunos incentivos. Por último, la inversión pública también se mantendrá fuerte, con una serie de proyectos en transporte, salud y educación. El gobierno dio señales de una posible reducción del ahorro público en el largo plazo, tras la modificación constitucional del 2009 que permite al gobierno usar más de la rentabilidad de sus reservas para financiar el presupuesto.

En otro aspecto, la desaceleración de la productividad es una preocupación. Si las aportaciones de capital y la productividad total siguieran disminuyendo en los próximos años, la capacidad de Singapur para mantener un constante aumento de la productividad laboral y los salarios podrían estar en riesgo. De hecho, la tendencia del crecimiento de la productividad laboral comenzó a disminuir, incluso antes de la crisis.

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 todo el crecimiento de la economía durante los próximos diez 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.

### **Situación Política y Fiscal**

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 y 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.

También la corrupción se percibe como casi inexistente. Singapur ocupa el tercer lugar de 180 países en el Índice de Percepción de la Corrupción de Transparencia Internacional. Esta estadística es percibida de forma muy positiva por los inversionistas del país, teniendo una gran confianza en las instituciones de Singapur.

La respuesta de las autoridades frente al empeoramiento de la economía fue rápida y precisa: un eficaz estímulo fiscal, la decidida distensión monetaria y una serie de medidas para garantizar la estabilidad financiera y la eficiencia de los mercados. En particular, los subsidios de empleo y programas de capacitación tuvieron un gran éxito en la confianza de las familias y las líneas de negocios. En términos más generales, los sólidos fundamentos económicos y la flexibilidad del mercado laboral, fueron las claves del éxito de Singapur frente a cualquier crisis mundial

El déficit según lo definido por las autoridades para el año 2009 resultó más intenso que lo esperado. En el presupuesto del 2010 no se anunció un cambio en el déficit, pero sí se anularon algunas ayudas fiscales. Por ejemplo, el subsidio al empleo se terminó en junio pasado y el apoyo crediticio a las Pymes se eliminará en el 2011.

El subsidio al empleo se extendió de la fecha inicial en 6 meses, lo cual duró hasta mediados de junio del año 2010, teniendo un costo de US\$ 675 millones. Este plan previamente asignado por un año le habría costado al gobierno unos US\$ 4,5 mil millones. La tasa de desempleo en el año 2009 fue la más alta del último quinquenio de Singapur, en la cual fueron despedidos 19.000 trabajadores en el primer trimestre de ese año.

El gasto fiscal fue relativamente bajo en el año 2010, el gasto total del gobierno, incluyendo el consumo y las transferencias, fue de aproximadamente un 17% del PIB. El déficit para ese año era de US\$ 7,2 mil millones o de un 2,6% del PIB.

El presupuesto 2010 estuvo centrado en aumentar la productividad (de un 2% a un 3%) durante toda una década. Para realizar esta alza se necesitaron esfuerzos en diferentes ámbitos. Un ámbito fue el reestructurar la economía para actividades de mayor valor, para lograr las mejoras de productividad lo cual han hecho las economías más avanzadas. En segundo lugar, se mejoraron las industrias y empresas individuales, a las cuales se les dio importantes beneficios fiscales al invertir en las capacidades y la innovación, además de becas personalizadas para iniciativas basadas en la industria. Por último, se aumentaron las habilidades y el potencial creativo de los trabajadores, con un sistema de primera clase de

Educación Continua y Capacitación (CET) en la próxima década.

Además se estableció un Consejo de Continua Educación, en el cual existen miembros del gobierno, la comunidad empresarial y los sindicatos. Este consejo se encargará de supervisar la labor de los diferentes organismos gubernamentales y promover una estrecha colaboración entre el sector empresarial, sindical y público.

### **Proyecciones y Conclusiones**


Alentados por la mejora de la demanda interna y externa, la economía de Singapur está ahora en una ruta de recuperación de una amplia base. Pérdidas de producción se han recuperado y las políticas han cambiado su enfoque después del paso de la crisis, para mantener la expansión. En vista de la persistente fragilidad de la economía mundial, la flexibilidad y rapidez en la formulación y reformulación de políticas públicas sigue siendo prioridad. Singapur tiene un sólido historial de la política económica orientada hacia el futuro.

El retiro de la ayuda relacionada con la crisis, en gran parte, ha sido completada y la política fiscal ha recuperado su tradicional orientación al mediano plazo. Consideraciones multilaterales sugieren la conveniencia de un cambio secular de la combinación de políticas hacia una política fiscal más expansiva. Desde esta perspectiva, la intención del gobierno para aumentar el gasto en infraestructura física y social en el mediano plazo es bienvenido.

El logro del objetivo oficial de crecimiento de la productividad del 2% a 3% anual, para un salto de un tercio en los próximos 10 años, por lo tanto se necesitará toda la cooperación de los distintos sectores que participan como las empresas, las asociaciones de las industrias, los trabajadores y el gobierno.

Cuadro Nº 1

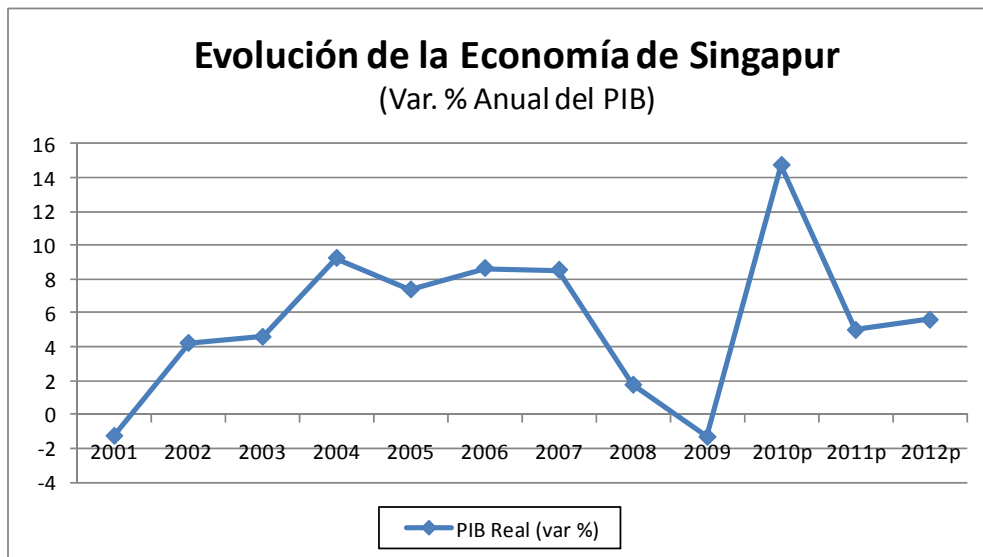
## Indicadores Económicos de Singapur

 Singapur	2005	2006	2007	2008	2009	2010p	2011p
PIB Real (var %)	7,4	8,6	8,5	1,8	-1,3	14,7	5,0
Demanda Interna (var %)	2,4	7,4	6,0	17,0	-3,6	4,7	6,2
Consumo Privado (var %)	4,4	4,5	4,6	3,6	-1,5	4,0	4,5
Inversión (var %)	-0,1	13,3	19,2	13,7	-3,2	6,0	10,0
Balanza comercial (EUR Bill.)	42,8	47,1	30,7	24,0	31,6	22,8	n/a
Exportaciones (EUR Bill.)	274,8	303,7	343,2	268,7	322,2	358,6	n/a
Importaciones (EUR Bill.)	232,0	256,6	312,5	244,7	290,6	335,8	n/a
Cuenta Corriente (% del PIB)	22,9	25,6	23,8	14,8	11,9	14,5	10,3
Inflación (%dic/dic)	1,3	0,8	4,4	4,3	0,2	2,9	1,8
Balance Fiscal (% del PIB)	6,5	6,3	11,4	7,6	-3,3	-2,6	n/a

Fuente: FMI, JP Morgan, Banco Mundial.

Gráfico Nº 1

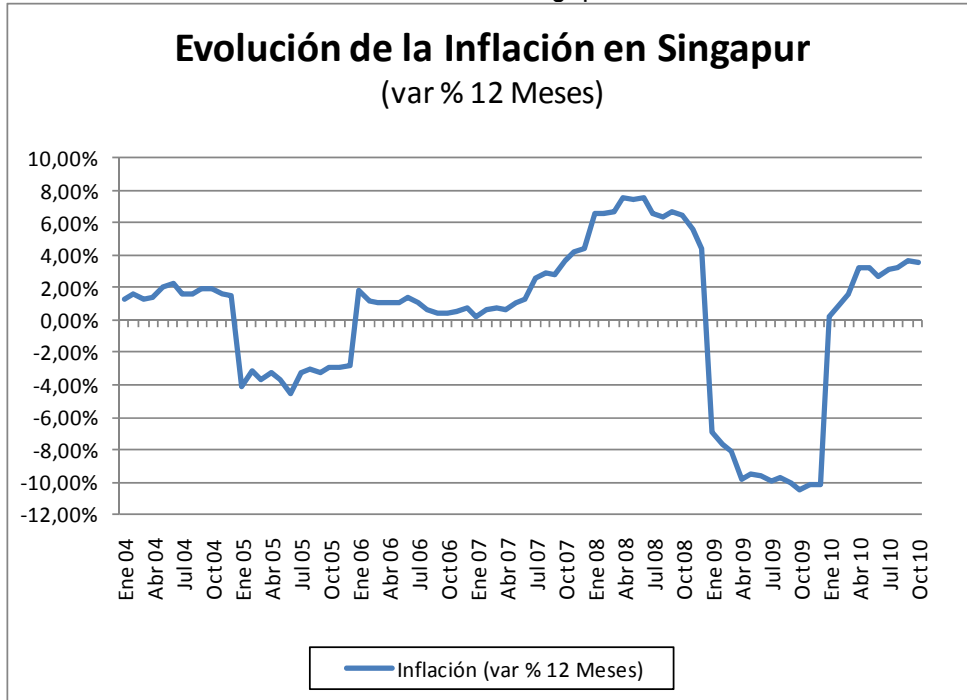
## Crecimiento del PIB



Fuente: FMI y JP Morgan

Gráfico N° 2

Inflación en Singapur



Fuente: Autoridad Monetaria de Singapur

Cuadro N° 2

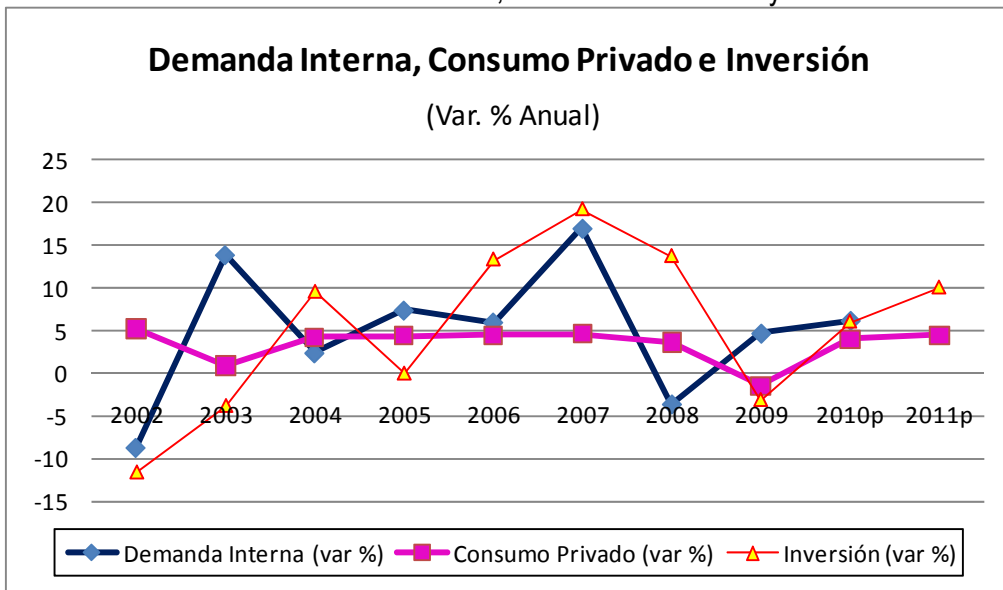
Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
Aaa	AAA	AAA

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

Gráfico Nº 3

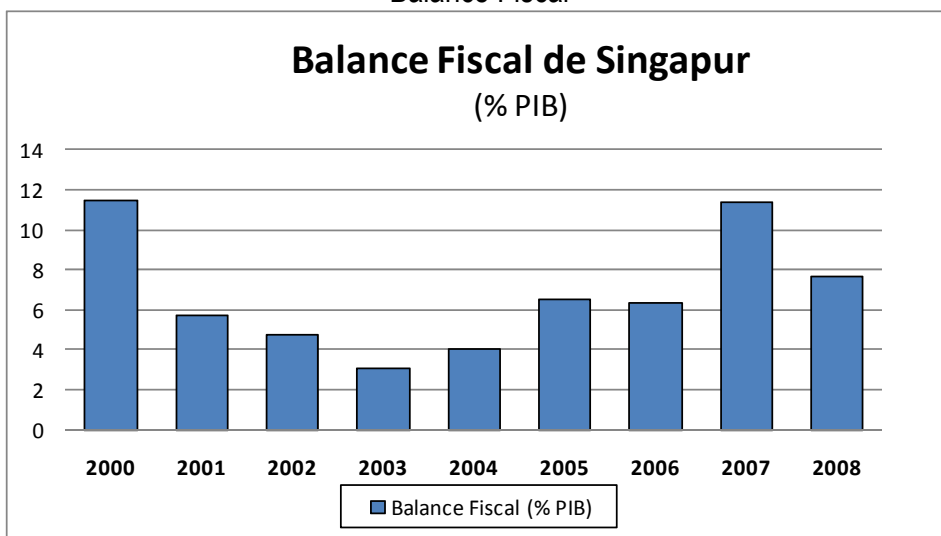
**Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión**



Fuente: JP Morgan

Gráfico Nº 4

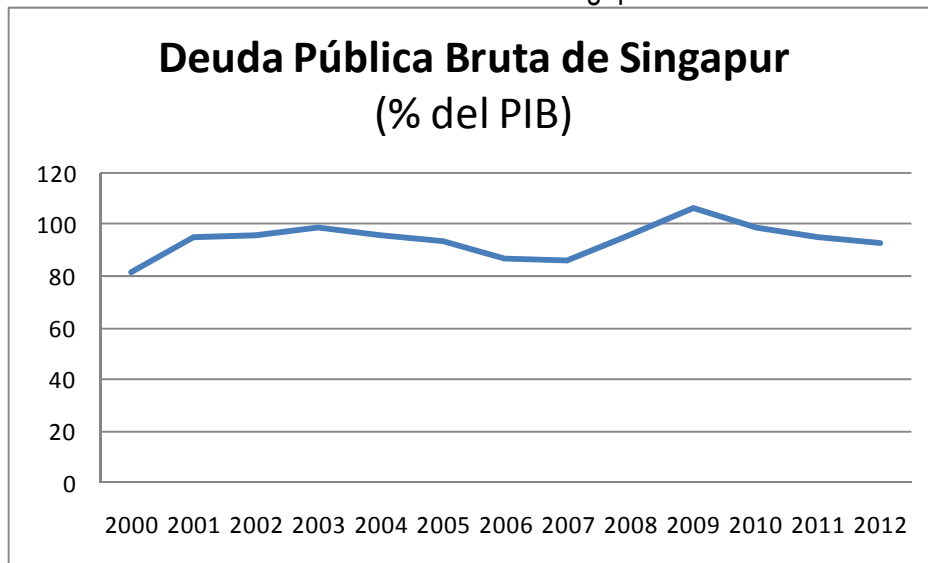
**Balance Fiscal**



Fuente: Banco Mundial

Gráfico N°5

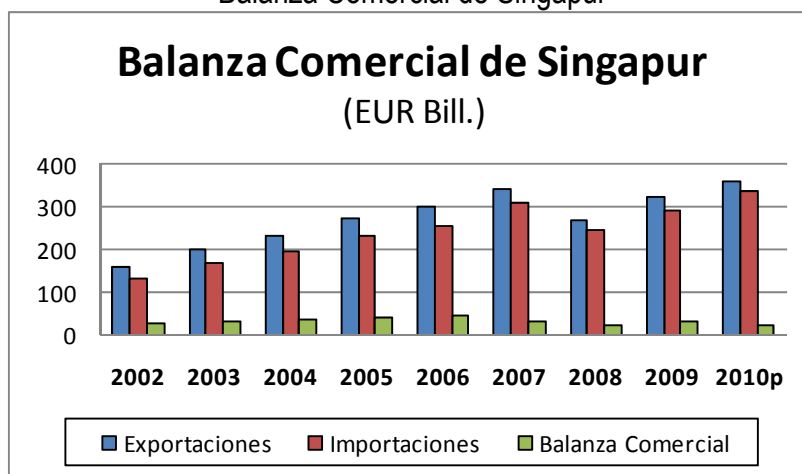
Deuda Soberana de Singapur



Fuente: FMI

Gráfico N°6

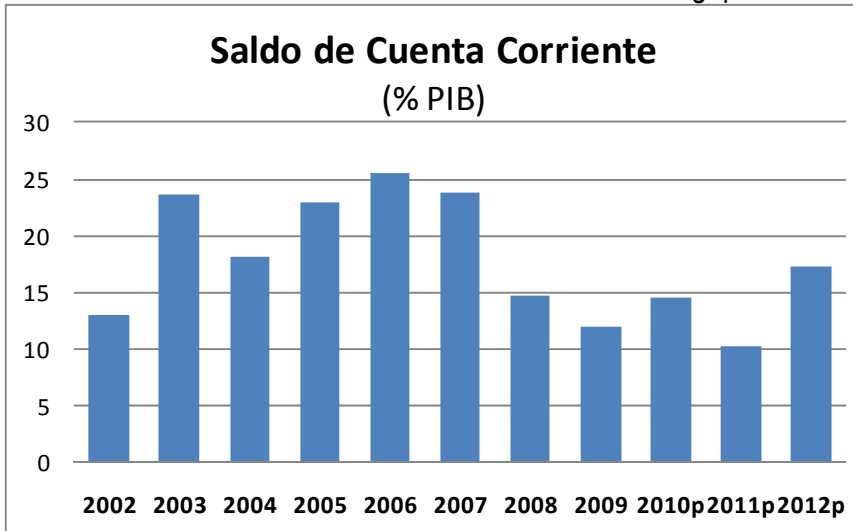
Balanza Comercial de Singapur



Fuente: JP Morgan

Gráfico N°7

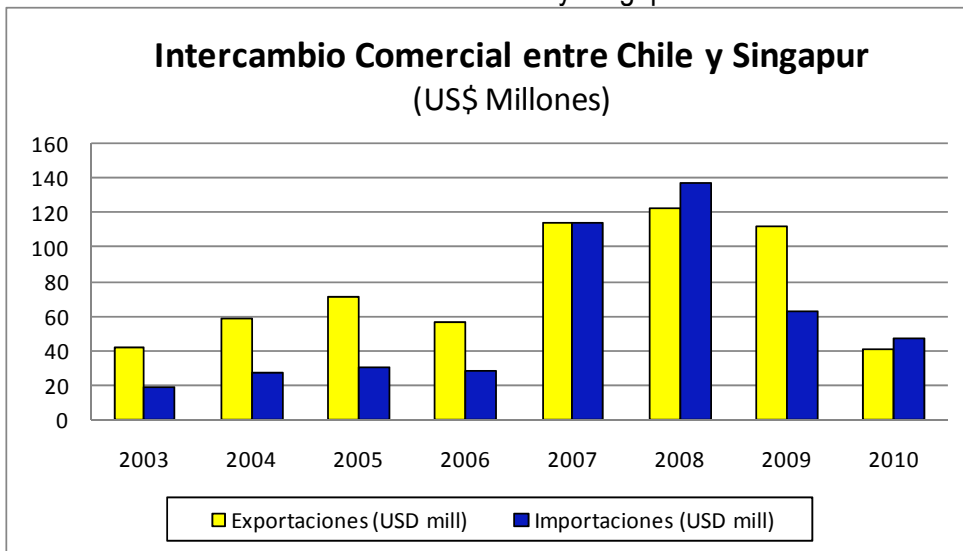
Evolución del Saldo de Cuenta Corriente en Singapur



Fuente: FMI y JP Morgan

Gráfico N°8

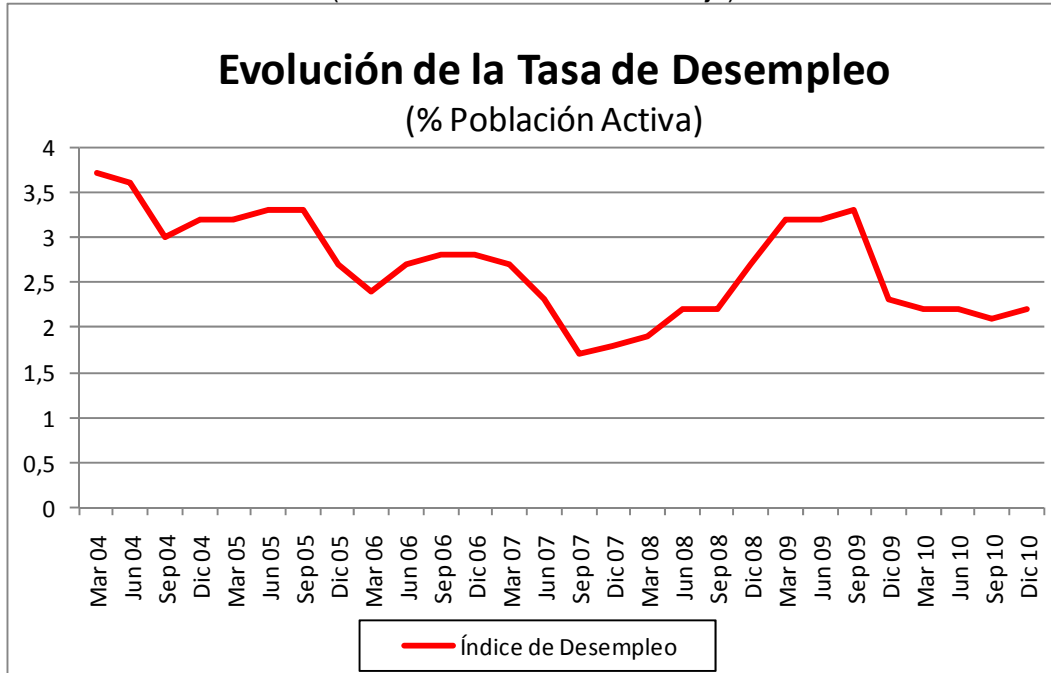
Comercio entre Chile y Singapur



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico N°9

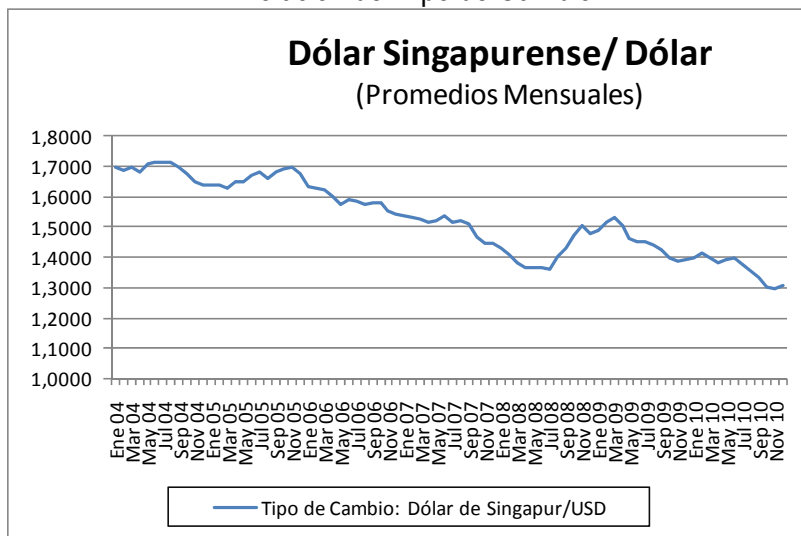
Tasa de desempleo  
(Como % de la fuerza de trabajo)



Fuente: Departamento de Estadísticas de Singapur

Gráfico N°10

Evolución del Tipo de Cambio



Fuente: Banco Central de Singapur