

Singapur: Economía Fuerte Aunque con Riesgo por Dependencia de China

Singapur es una economía con mercados eficientes, desarrollados y prósperos e integrados a la economía global de mercado. Debido a su sofisticado sistema financiero, el país ha ganado prestigio como centro financiero mundial, y es un destino preferido por las instituciones financieras para establecer sus bases en la región Asia-Pacífico.

Singapur se caracteriza por sus bajos niveles de corrupción, estabilidad de precios, infraestructura de primer nivel y por la dependencia de su economía de las exportaciones de bienes y principalmente servicios.

Evolución Económica

El PIB de Singapur creció en un 3,9% durante el 2013, y se espera que para este año lo haga en un 3,6% (el PIB per cápita PPP es US\$ 40 mil). Para el 2014, en tanto, se proyecta un crecimiento de la economía de 4,5%. A pesar de que estos porcentajes de crecimiento son altos y satisfactorios en comparación a economías similares, las magnitudes no logran equiparar las cifras de crecimiento previas a la crisis económica mundial. Anteriormente se registraba una tasa de crecimiento de aproximadamente 8% anual. Con respecto a los componentes del PIB, es importante señalar que la inversión cada vez está siendo una parte más importante del PIB nacional, esperándose que este año constituya un 27% del PIB total. Proyecciones privadas indican, además, que la inversión singapurense crecerá en un 7% el 2014 y un 8% el 2015. La demanda doméstica, en tanto, se espera que avance un 2% el presente año, y 3,9% el próximo.

El objetivo de la fijación del tipo de cambio sigue siendo el usual de las autoridades monetarias: equilibrar las cuentas externas y la estabilidad de precios como base sólida de

Singapur, país que desde el 2000 ha triplicado las exportaciones a China (medidas como proporción del PIB), es el país que más se ve afectado por las fluctuaciones de la economía china.

un desarrollo económico sustentable. La Autoridad Monetaria de Singapur (MAS, por sus siglas en inglés), equivalente al Banco Central, indica que el tipo de cambio representa un objetivo intermedio ideal de política monetaria en el contexto de una economía pequeña y abierta como la de Singapur. Así, MAS evalúa las monedas más importantes para su economía y a partir de esa información fija una banda de tipo de cambio, en la que la paridad puede fluctuar. Cada seis meses, MAS evalúa la política de tipo de cambio, para asegurarse que siga cumpliendo con sus objetivos.

La tasa de interés de referencia actual es de 0,06%, lo que constituye una baja del 0,21% observado anteriormente.

El tipo de cambio registrado en julio pasado fue de US\$ 1,25 por dólar singapurense, mismo valor que el registrado en el mes de junio. La moneda se ha apreciado con respecto al promedio histórico, ya que el promedio de la paridad del año 2000 era de 1,53 USD/SGD.

La inflación anual del mes de junio fue de 1,8%, mientras que la de mayo fue de 2,7%. Después del 2008 la inflación singapurense no se ha estabilizado, teniendo períodos de alza de precios que llegaron al 7,5% de elevación interanual, y de deflación (julio – diciembre 2009). Durante los meses transcurridos este año, la inflación interanual promedio ha sido de 1,7%, cifra considerada saludable y que se espera continúe durante el resto del 2014.

Se proyecta que la demanda internacional para las exportaciones de commodities singapurense aumentaría en un 6,1% con respecto al 2013, y que las importaciones crezcan en un 5%. La cuenta corriente, en tanto, se prevé que sea este año un 17,7% del PIB (levemente menor que el año pasado) y que para el próximo año disminuya marginalmente, proyectándose en 17,1% del PIB. Singapur tiene, además, un superávit fiscal en torno al 5,7% del PIB.

El comercio de Singapur se caracteriza por un crecimiento sostenido de sus exportaciones, lo que refleja la buena posición en la que se encuentra el país actualmente y cómo ha crecido en los últimos años. Para el 2014 se espera que el saldo de la balanza comercial sea de US\$ 76,1 billones, los que incluyen exportaciones por US\$ 463,8 billones, e importaciones por US\$ 387,7 billones. Para el 2015, en tanto, se espera que las exportaciones e importaciones anoten US\$ 494,3 y US\$ 409,1 billones respectivamente, lo que dejará una balanza comercial de US\$ 85,2 billones.

El desempleo en el país asiático ha gozado de estabilidad desde el 2011 un sorprendente bajo nivel de 2%, lo que se podría considerar como una situación de pleno empleo. El último dato disponible al respecto es el de marzo, período en el que se registró un nivel de

desempleo del 2%, que constituye una leve alza desde el 1,8% observado en diciembre de 2013.

El peligro de la dependencia de China

La economía china se está transformando en una potencial fuente de shocks económicos cada vez mayor para todas las economías asiáticas.

Recientemente se dio a conocer, en un informe del primer trimestre, que el crecimiento del producto interno bruto de China tuvo su tasa anual más baja desde la crisis financiera global, y se encuentra en dirección a tener el menor ritmo de crecimiento desde 1990.

La desaceleración eventual de la economía china está aumentando la preocupación, por posibles externalidades, con efectos en otros países de la región. Por esto, analistas privados enfocaron su investigación en cómo serían afectadas las economías asiáticas ante distintos escenarios económicos chinos. Los resultados indican que Singapur, país que desde el 2000 ha triplicado las exportaciones a China (medidas como proporción del PIB), es el país que más se ve afectado por las fluctuaciones de la economía china, en tanto que Corea del Sur es el menos afectado por ellas. Además, Singapur es un fuerte inversionista en China.

Ranking de Competitividad y Riesgo Soberano

Singapur se encuentra actualmente en el segundo puesto del Ranking Mundial de Competitividad 2013–2014 del World Economic Forum, que contempla la participación de 148 países. Esta es la misma posición que obtuvo el país en el ranking 2012–2013. Singapur lidera la categoría de “Requerimientos Básicos” del mismo informe. Sus mejores calificaciones son en los pilares de Infraestructura y Salud y Educación Primaria, en los que obtiene la segunda posición. Su peor posición se encuentra en la categoría “Ambiente Macroeconómico” donde obtiene el lugar Nº 18 del ranking. De acuerdo al informe del WEF, Singapur cuenta con uno de los mejores sistemas institucionales del mundo, infraestructura de primer nivel, un mercado laboral eficiente y un ambiente macroeconómico sólido. Se destaca también, que el país se encuentra en el top-3 en 7 de los 12 pilares que mide el informe.

Por las mismas razones de solvencia financiera y de estabilidad económica y mercados eficientes y competitivos es que las tres calificadoras de riesgo le otorgan a Singapur la nota máxima: Aaa de Moody’s y AAA de S&P y Fitch.

La buena y sólida situación de Singapur también es reflejada en el Ranking de Libertad Económica realizado por la fundación Heritage. El país se sitúa en el segundo lugar, siendo

superado sólo por Hong-Kong. Su puntaje es 1,4 puntos mayor que el año pasado, reflejando mejoras en las libertades de inversión y laborales. Singapur tiene el segundo lugar entre las 42 economías de la región Asia-Pacífico, y su puntaje es mayor a la media mundial, superándola por alrededor de 30 puntos.

Sectores bancario y financiero de Singapur

Singapur es actualmente un centro financiero mundial y un pilar fundamental de su economía son los servicios financieros que representan más del 10% del PIB del país.

Singapur posee un sistema financiero altamente diversificado, compuesto de numerosas instituciones, tanto locales como extranjeras. Entre las instituciones financieras nacionales que se consideran destacables en la industria financiera están el Banco de Desarrollo de Singapur (Development Bank of Singapore) y el Banco Unido Extranjero (United Overseas Bank), cuya presencia como líderes ha impulsado el desarrollo de la industria financiera, en tanto que bancos como Citibank, Union Bank of Switzerland, Standard Chartered y otros tienen sus bases de la región asiática, en el país.

Actualmente se encuentran más de mil instituciones financieras nacionales e internacionales en Singapur.

Para llegar a una posición de líder financiero global que goza en la actualidad, el país comenzó una serie de reformas al sistema bancario y financiero desde el año 1968, hasta la actualidad, las que tuvieron por fin desregularizar el sector y promover la eficiencia.


Relación con Chile

Las relaciones bilaterales entre Singapur y Chile son relativamente recientes. Ambos países son miembros de la APEC (Foro de Cooperación Económica Asia-Pacífico), y en 2008 firmaron un acuerdo de Cooperación e Intercambio Educacional. Son también miembros del P4 on Brunei y Nueva Zelandia y están, actualmente, en el bloque de 12 economías que negocian el acuerdo TPP.

El comercio entre ambos países no sigue una tendencia, registrándose volatilidad en los montos transados. El año 2013 las exportaciones de Chile a Singapur fueron de US\$ 119,3 millones, en tanto que las importaciones anotaron US\$ 74,5 millones. De acuerdo a la DIRECON, los principales productos exportados son aceites combustibles residuales, pasta de madera y salmón. Las principales importaciones, por otro lado, corresponden a computadores portátiles, medicamentos y cajas registradoras.

En conclusión, observamos que el país es una economía competitiva y eficiente, con un sistema financiero sofisticado, que lo ha ayudado a consolidarse como centro financiero mundial en Asia. Sin embargo, la estabilidad se puede ver amenazada por la dependencia que tiene Singapur de sus exportaciones, inversiones y turismo, lo que la deja expuesta a shocks externos, en especial de la superpotencia China. En el futuro se observará si las predicciones de la banca privada son correctas y si una eventual desaceleración china implicará una contracción en Singapur, o si la evolución de esta economía flexible seguirá mostrando una rápida capacidad de recuperación en el marco de una trayectoria de mediano plazo estable y creciente.

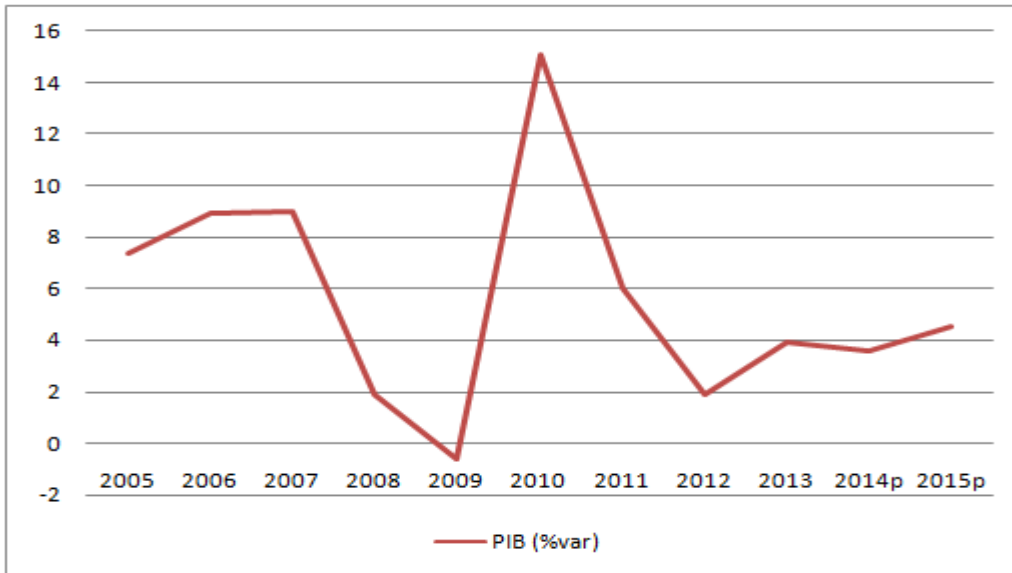
Cuadro Nº 1
Indicadores Económicos

 Singapur	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014p	2015p
PIB Real (var %)	1.9	-0.6	15.1	6.0	1.9	3.9	3.6	4.5
Demanda Interna (var %)	12.5	-4.3	13.1	3.5	7.6	1.5	2.0	3.9
Consumo Privado (var %)	3.5	-1.1	5.9	4.3	3.9	2.6	0.0	0.0
Inversión (var %)	11.0	3.7	7.8	4.3	8.9	-1.9	7.0	8.0
Balanza Comercial (bill US\$)	18.6	28.8	39.6	50.9	62.9	68.2	76.1	85.2
Exportaciones (bill US\$)	328.0	341.4	355.4	369.9	385.0	400.8	417.2	434.3
Importaciones (bill US\$)	337.0	341.7	346.5	351.3	356.2	361.2	366.3	371.4
Cuenta Corriente (% del PIB)	13.9	17.2	25.3	23.2	17.4	18.4	17.7	17.1
Inflación (%dic/dic)	5.8	-0.8	4.0	5.5	4.0	2.0	2.3	2.7
Deuda Pública Bruta (% del PIB)	96.3	100.7	98.5	102.2	107.9	103.8	102.4	100.0
Balance Fiscal (% del PIB)	6.6	0.2	6.9	8.9	8.5	6.8	5.7	5.2

Fuente: FMI, JP Morgan, IIF

Gráfico N° 1

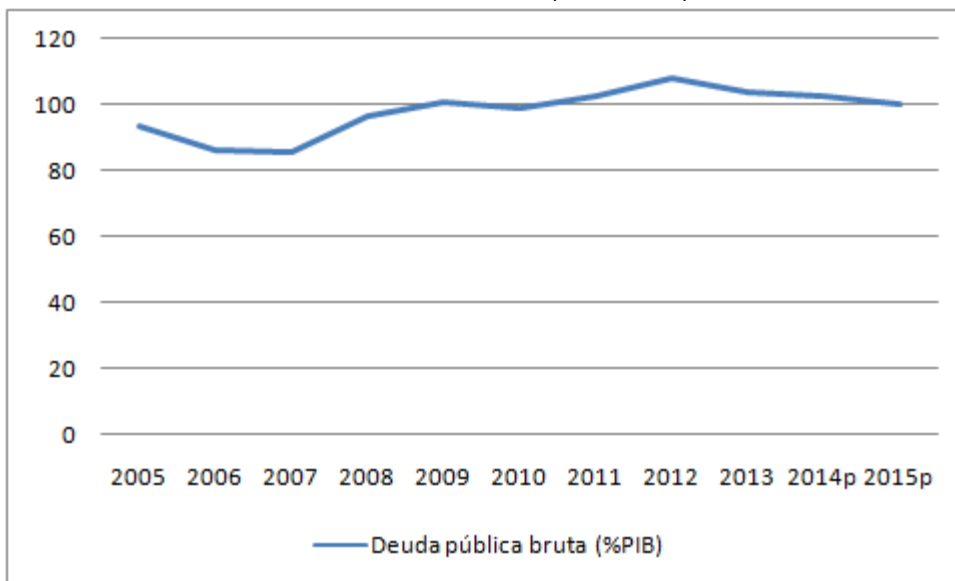
Crecimiento del PIB Real (var %)



Fuente: FMI, JP Morgan

Gráfico N° 2

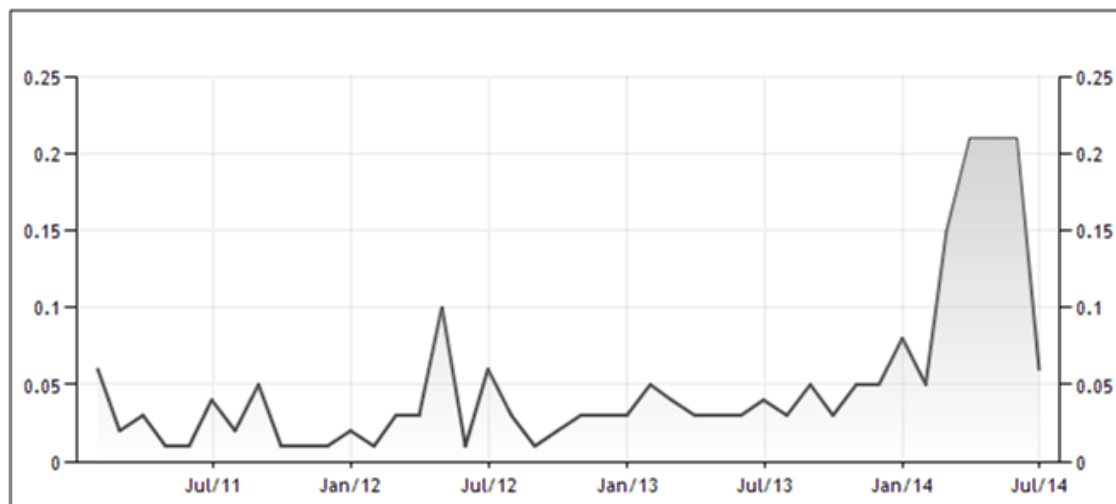
Deuda Pública Bruta (% del PIB)



Fuente: FMI

Gráfico N° 3

Evolución de la Política Monetaria



Fuente: Monetary Authority of Singapore

Cuadro N° 2

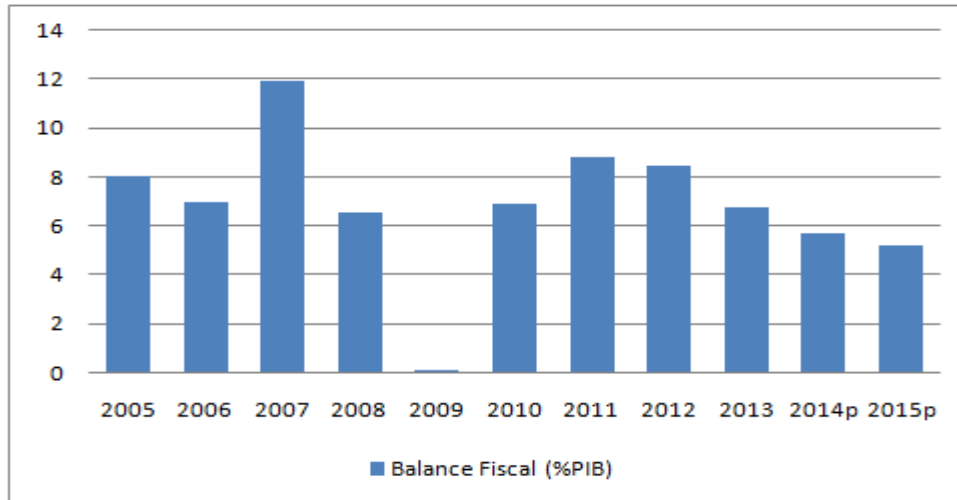
Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
Aaa	AAA	AAA

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

Gráfico N° 4

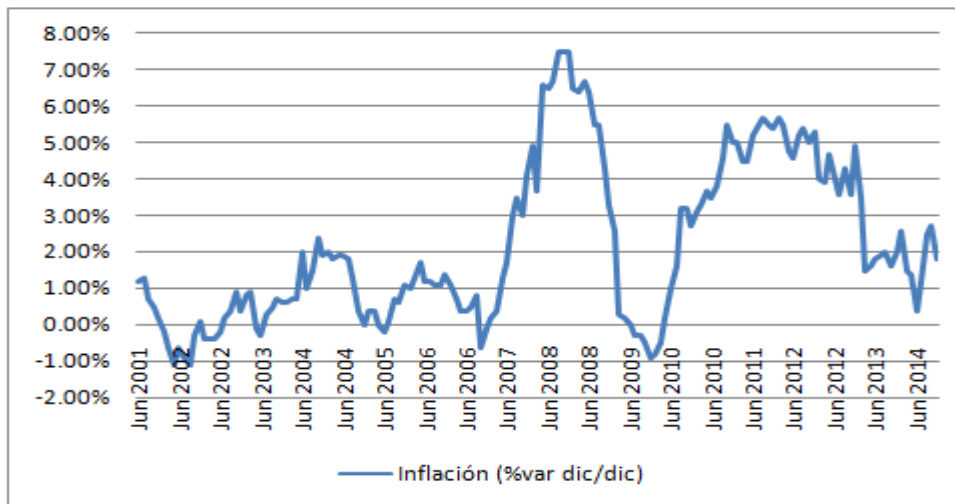
Balance Estructural (% PIB)



Fuente: FMI

Gráfico N° 5

Inflación (variación con respecto al año anterior)



Fuente: Departamento de Estadísticas de Singapur

Gráfico N° 6

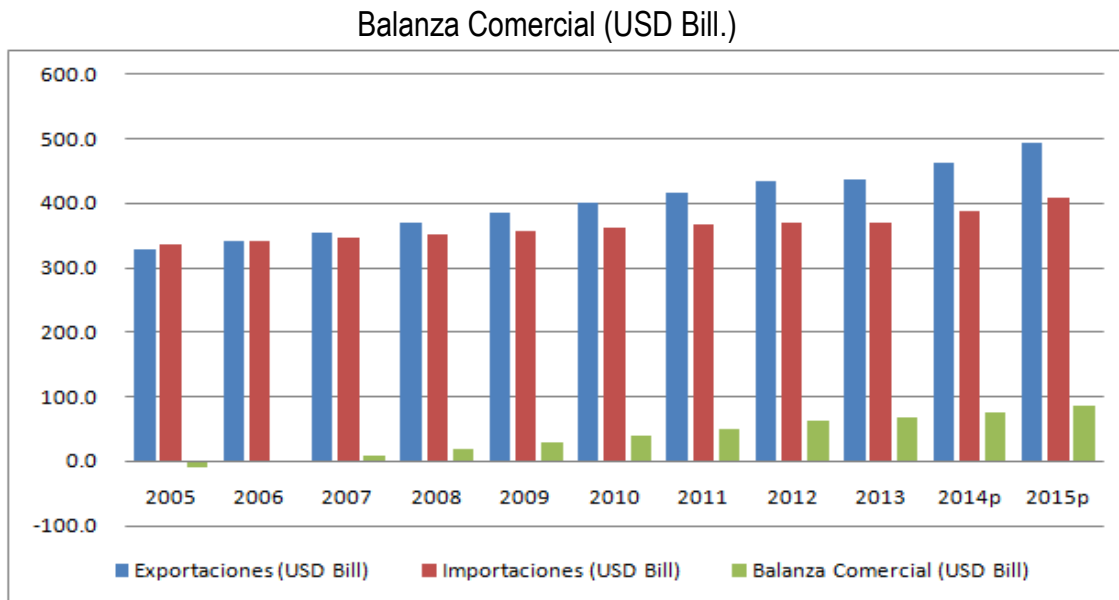


Gráfico N° 7

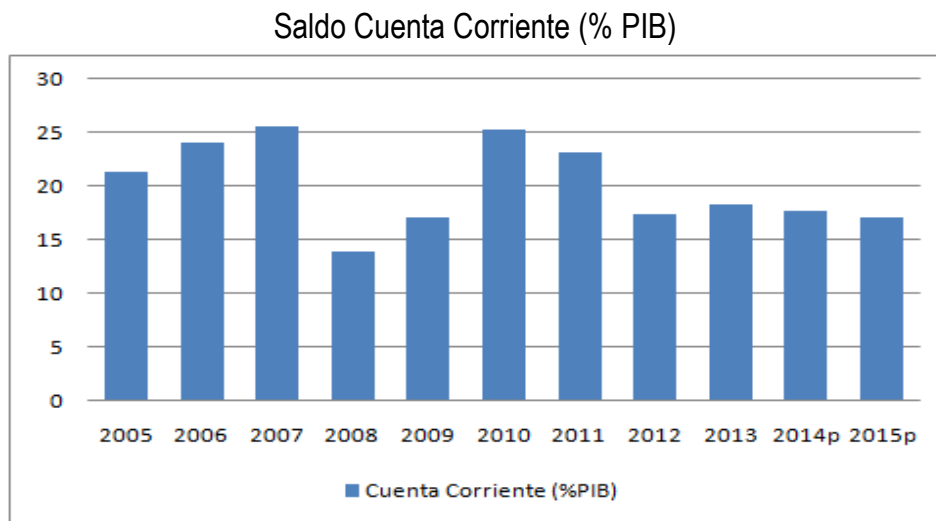
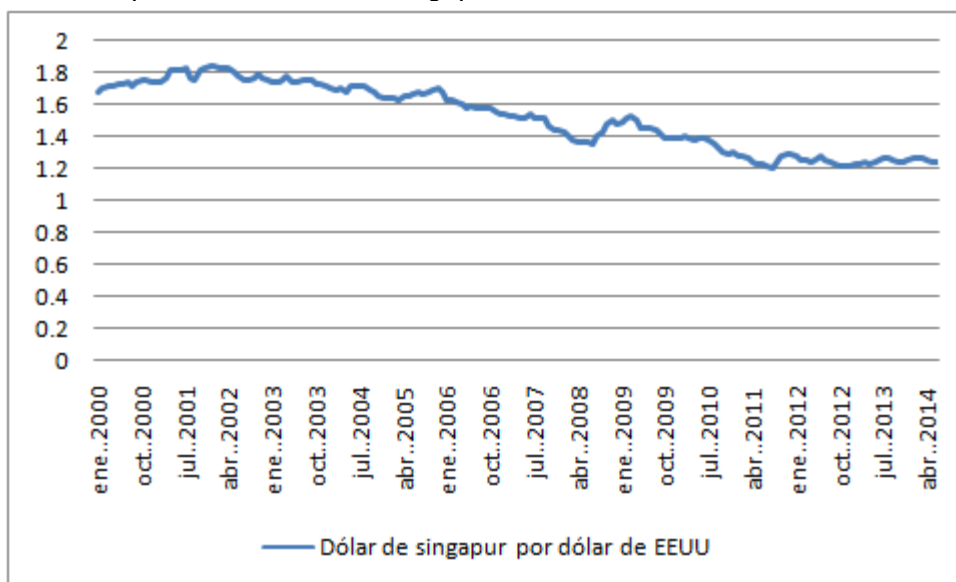


Gráfico N° 8

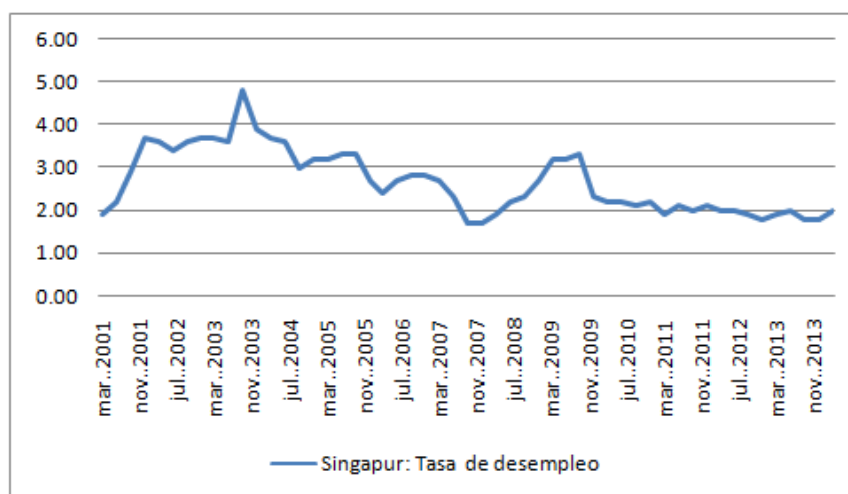
Tipo de cambio Dólar Singapurense / Dólar estadounidense



Fuente: Monetary Authority of Singapore

Gráfico N° 9

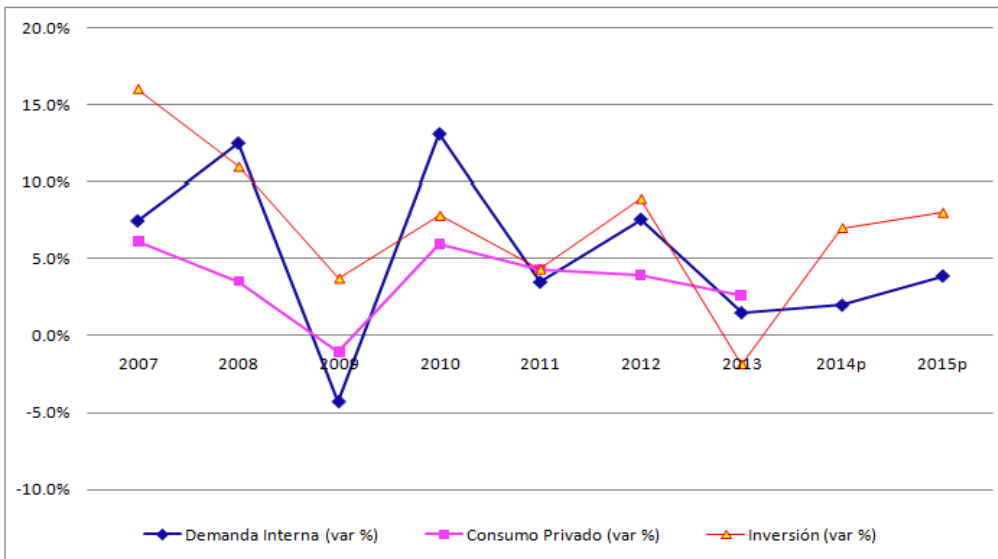
Evolución de la tasa de desempleo



Fuente: Departamento de Estadísticas de Singapur

Gráfico Nº 10

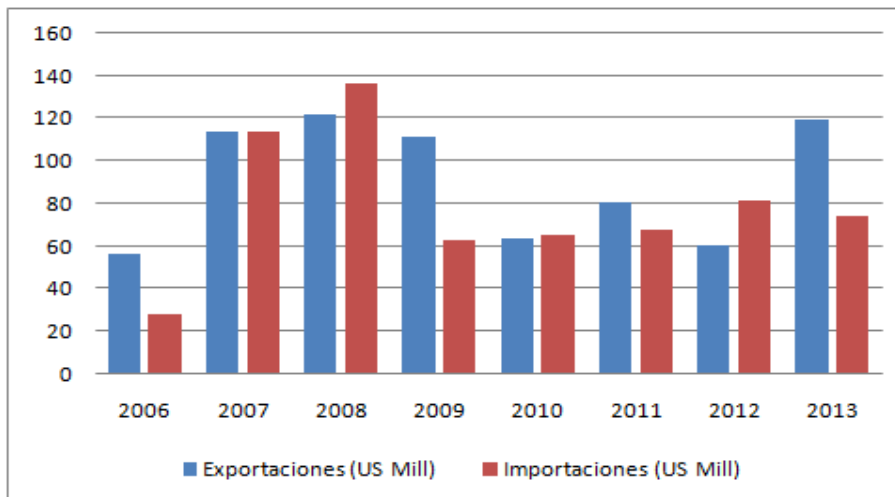
Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión



Fuente: Departamento de Estadísticas de Singapur, JP Morgan

Gráfico Nº 11

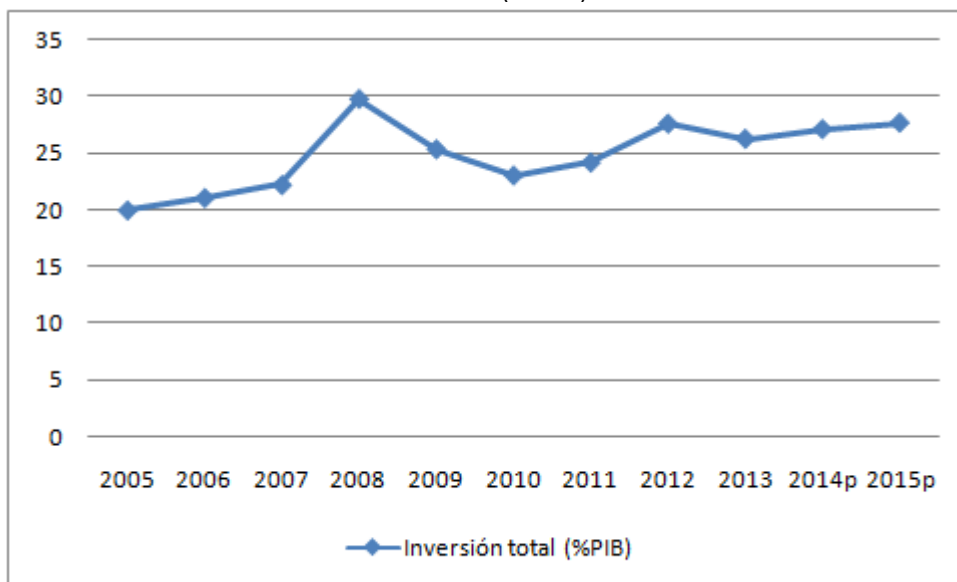
Exportaciones e Importaciones de Chile a Singapur



Fuente: Indicadores de Comercio Exterior del Banco de Chile

Gráfico Nº 12

Inversión (%PIB)



Fuente: FMI