

Singapur: Gran Desarrollo de una de las Economías más Libres del Mundo

Singapur es una de las economías más prósperas del mundo. Con un PIB que alcanza casi los USD 90.000 dólares per cápita, el pequeño país del sudeste asiático enfrenta desafíos que difieren de la mayoría de las economías del mundo. Una población que crece principalmente por inmigración en un espacio físico muy reducido, mientras que la población local envejece rápidamente, son los dos problemas estructurales que requieren mayor atención.

Singapur es gobernado desde 1965 por el Partido de Acción Popular (PAP) prácticamente único, pese a tener una activa oposición parlamentaria. Con un sistema de gobierno parlamentario, el Primer Ministro Lee Hsien Loong encabeza el país desde 2004, ganó de manera abrumadora las elecciones de 2015 y proyecta que su partido continúe gobernando en las elecciones parlamentarias de 2021. Pese a que la Constitución de Singapur restringe algunas libertades civiles, es el segundo país con mayor libertad económica del mundo según la Fundación Heritage y el segundo país más competitivo del mundo según el Ranking de Competitividad del *World Economic Forum* (WEF).

Situación Económica

El PIB de Singapur tuvo un crecimiento extraordinario tras la crisis *subprime*, aumentando un 15% en tan sólo un año, en 2010. Posteriormente, el país aumentó su PIB por debajo del promedio de la región, debido a que los otros países tienen una base comparativa más baja. En 2016 el crecimiento fue de 2%, en 2017 aumentó a 3,6% debido al fortalecimiento del comercio internacional. Se espera que en 2018 y 2019 se mantenga el crecimiento de 3,9% para 2018 y 2,6% en 2019 o algo superior para cada año, respectivamente.

La sanidad de las arcas fiscales del país, sumado a las enormes reservas de moneda extranjera acumuladas, gracias al comercio y al superávit de cuenta corriente, permiten al

Con un puerto con posición geopolítica relevante y una institucionalidad favorable para el comercio, Singapur ha logrado un gran desarrollo, pese a las limitaciones geográficas del lugar. El éxito se debe particularmente a un ambiente de negocios libre de corrupción y abierto, un manejo fiscal y monetario prudente y un marco legal transparente y confiable.

país mantener una posición de endeudamiento inusualmente alta. Desde 2011 que la deuda pública como porcentaje del PIB está sobre el 100% (salvo en 2015). En 2016 alcanzó un 103% de PIB y en 2017 saltó a 112% del PIB. Se proyecta que para 2018 y 2019 sea de 111% y 109% del PIB, respectivamente.

Singapur, al igual que la mayoría de los países desarrollados, ha mantenido una política de inyección de liquidez desde el Banco Central. La política de *Monetary Easing* (ME) hizo caer la tasa a 0,2% en 2008, y se ha mantenido en el margen entre 0% y 1,3% durante la última década. Singapur ha mantenido las tasas en un nivel prácticamente de 0% debido no sólo a la necesidad de inyectar liquidez a la economía como política monetaria expansiva, sino que también porque uno de sus principales socios comerciales, Japón, lleva tres años con tasas negativas (-0,4%), lo que genera un desequilibrio que promueve un exceso de capital extranjero obtenido a tasa baja en Japón. Lo anterior produjo el shock inflacionario que enfrentó el país entre 2010 y 2013.

La inflación en Singapur está bajo control desde el año 2013. Entre 2010 y 2013 la inflación promedio fue de 3,8%, casi el doble del techo del rango meta de la Autoridad Monetaria de Singapur (SMA) mientras que entre 2013 y 2018 ha sido de 0,15%. La baja inflación ha permitido al país mantener una política monetaria expansiva para empujar el sector real, y también ha favorecido el desarrollo del sector financiero local, al que han ingresado actores relevantes de la industria global en los últimos cinco años, tras el término de las restricciones legales impuestas por el gobierno singapurense. La inflación en 2016 fue de -0,5% promedio, en 2017 subió a 0,72% y se espera que durante este año sea de 0,9%.

El tipo de cambio es flotante y monitoreado por la SMA. El tipo de cambio no ha sufrido alteraciones significativas en la última década, manteniéndose en un rango en torno a 1,4 dólares singapurenses (SGD) por dólar americano (USD). El promedio en la década ha sido de 1,34 SGD por USD, mientras que el año pasado el promedio fue de 1,38 SGD por USD. En lo que va del año, el SGD se ha apreciado en línea con la caída internacional del valor del dólar americano, anotando un promedio de 1,32 SGD por USD en los primeros tres meses del año.

Singapur ha presentado un superávit comercial desde el año 2012 en adelante. El comercio internacional representó en 2017 casi el 300% del PIB, por lo que es fundamental para el desarrollo económico local. En 2012 el déficit fue de USD 22 billones, y en adelante el superávit no ha sido inferior a USD 40 billones. En 2017 el superávit fue de USD 63 billones, debido a un crecimiento de 10,9% de las exportaciones, que alcanzaron USD 516,43 billones, y un aumento de 12,8% de las importaciones, que subieron hasta los USD 453,5 billones. Para el año 2018 se proyecta un crecimiento marginal de ambos componentes: las importaciones crecerían un 3,2% y las exportaciones un 2,2%, con lo que el superávit se reduciría a USD 60 billones.

Singapur es un país que se encuentra en pleno empleo desde hace dos décadas. El desempleo promedio de la última década es de 2,15%. Durante 2009 el desempleo aumentó a 3,15%, bajando a 2% en los últimos nueve años. En 2016 el promedio fue de 2,08% y en 2017 fue de 2,18%. Una preocupación principal para el gobierno de Singapur es la cifra de personas que han salido del mercado laboral, principalmente jubilados locales y han sido reemplazados por mano de obra calificada inmigrante. Esta cesantía escondida ha motivado al gobierno a emprender políticas públicas orientadas a retardar la salida del mercado laboral de personas en edad de jubilación, a través de incentivos tributarios y políticas de generación de empleo y capacitación.

La situación fiscal de Singapur es sana. El superávit fiscal estructural ha mostrado una disminución paulatina desde 2011, cuando alcanzó un 8,5% del PIB, mientras que en 2017 mostró la cifra más baja desde ese año, alcanzando un 1,4% del PIB. Lo anterior se explica por la importante inversión del Estado en tres pilares de modernización y competitividad: infraestructura para el futuro; reinserción laboral y capacitación para la tercera edad; y programas de exención tributaria e inversión para proyectos de I+D.

El balance de cuenta corriente ha sido superavitario durante la década. El crecimiento de las exportaciones se ha traducido en un superávit comercial, lo que sumado a un tipo de cambio estable y un manejo fiscal prudente, ha permitido que Singapur tenga un superávit promedio desde 2008 de 17% del PIB. El superávit de cuenta corriente en 2016 fue de 18,11%, en 2017 de 19,03% y se espera que en 2018 y 2019 sea de 19,5% del PIB ambos años.

Competitividad y desafíos de mediano plazo para Singapur

Singapur es una de las economías más libres del mundo. Con un puerto con posición geopolítica relevante y una institucionalidad favorable para el comercio, ha logrado un desarrollo extraordinario pese a las limitaciones geográficas del lugar. El éxito se debe particularmente a un ambiente de negocios libre de corrupción y abierto, un manejo fiscal y monetario prudente y un marco legal transparente y confiable.

Los derechos de propiedad están bien definidos, tanto para propiedad en tránsito como elementos reales. Por otro lado, Singapur ostenta el marco legal más firme y eficiente para los derechos de propiedad, lo que ha significado un incentivo para que empresas multinacionales ejecuten sus proyectos de I+D en el país, sumado a los incentivos fiscales que pone el país en la materia. El sistema judicial de Singapur es independiente y pese ser uno de los países con menor índice de corrupción del mundo, se considera que el poder sigue arraigado en elites políticas que trascienden la legitimidad democrática.

El tamaño del Estado es reducido, pero con una fuerte intervención en varias áreas de la economía. Como se señaló antes, los ciudadanos de Singapur no gozan de todas las libertades civiles que existen en las democracias occidentales y tienen una importante intervención en la economía a través de programas de inversión pública. La recaudación impositiva alcanza un 13,6% del ingreso doméstico total, y el superávit fiscal es de 4,1%. Aparte de un sistema de bienestar para los ciudadanos bien articulado y enfocado principalmente en la tercera edad, el Estado de Singapur invierte sobre todo en programas de incentivo a I+D y desarrollo de infraestructura a través de alianzas público-privadas.

Los mercados abiertos son fundamentales para el desarrollo de Singapur. El valor combinado de las importaciones y exportaciones en 2017 superó el 300% del PIB de ese mismo año. No existen tarifas ni aranceles, la entrada de actores a cualquier mercado es relativamente sencilla, pero excesivamente difícil por la falta de espacio físico por el tamaño del país. Excepcionalmente, los bancos tenían una participación del Estado, hasta hace algunos años, pero tras la apertura, ahora el 95% de las instituciones financieras fueron compradas o son operadas por capitales extranjeros.

Los desafíos para los próximos 15 años son claros: en primer lugar, se debe enfrentar el fenómeno de envejecimiento de la población local y el crecimiento del flujo de migrantes. El país ha robustecido las restricciones de acceso, definiendo cuotas de profesionales prioritarios para ciertos ámbitos de la economía. Por otro lado, desde marzo del 2017 se extendió el programa llamado "Apoyo Plata" (*Silver Support*) que robustece el pilar básico solidario para pensionados de menores ingresos. En paralelo, el Parlamento aprobó en enero del año pasado un programa de reempleo para empleados de empresas que se acercan a la jubilación, ya sea a partir de una capacitación y reinserción en otras empresas o la mantención en cargos de distinta índole en la misma organización. Lo anterior marca cierta diferencia con las políticas de flexibilidad laboral que tenía el país hasta el año 2015, aunque se acota a la necesidad de promover la inserción laboral de personas en edad de retiro.

Por otro lado, el uso del espacio físico reviste el más importante de los desafíos. El gobierno de Singapur ha puesto foco en el desarrollo de barrios donde se optimice el uso de la tierra promoviendo un balance entre trabajo y vida privada. Se proyecta que la población debiese aumentar un 10% en los próximos 12 años, lo que requiere una inversión importante en desarrollo urbano. Lo primero es crecer hacia el mar, y la autoridad local ya ha licitado y ejecutado directamente proyectos orientados a la construcción de plataformas que aumenten la superficie hacia el mar. En segundo lugar, desarrollar algunas zonas que hoy son reservas, y por último, reciclar terrenos con baja intensidad de uso de suelo (industrias obsoletas o muelles y barracas con poco desarrollo tecnológico).

Para cumplir ese objetivo, desde 2011 Singapur tiene una oficina gubernamental especializada en el desarrollo urbano sustentable, con objetivos quinquenales para ejecutar diagnósticos, evaluación y ejecución de obras orientadas a optimizar el uso de suelo en la ciudad-Estado. La Autoridad de Desarrollo Urbano (URA, por sus siglas en inglés) ha avanzado en medidas concretas, particularmente: el llamado a un grupo de expertos para transformar el distrito de Lago Jurong en el llamado “distrito del futuro” y convertirlo en el segundo centro de negocios del país. Para ello, se han expropiado zonas protegidas y clubes de campo, de manera de dotar a los futuros concesionarios de terreno para construcción. El objetivo del desarrollo de este distrito es optimizar el uso de suelo orientado a la maximización de la calidad de vida de los vecinos. Otra medida ejecutada es el desarrollo de cursos en la normativa y uso de suelo a varios *stakeholders* del ecosistema de uso de suelo. En tercer lugar, se ha generado una alianza con el Programa de Transformación Industrial (ITP) que provee fondos para la innovación y modernización de las medianas empresas, todo con el fin de promover un uso de suelo más eficiente.

Una de las lecciones más relevantes de las últimas décadas ha sido la necesidad de hacer que la planificación urbana sea adaptable y sensible a los cambios en la economía. La idea del ordenamiento urbano en residencial/servicios/industrial ha demostrado su obsolescencia en el caso de Singapur. En ese sentido, el URA ha modificado las dimensiones, permitiendo que cadenas de valor completas asociadas a ciertas industrias operen en ciertos lugares (desde la I+D hasta la producción), promoviendo las sinergias al interior de las organizaciones y creando ecosistemas colaborativos entre empresas que compiten en el mercado.

Otras materias con avances en el último año fueron los planes de apoyo a las PYMEs. Al programa de centro de desarrollo de PYMEs, oficinas en las cuales se daba consultoría gratuita y acompañamiento en procesos de incubación y etapas tempranas; se suma una línea de financiamiento para el desarrollo de institucionalidad corporativa (para organizaciones en procesos más avanzados) y el relanzamiento del programa PYMEs Digitales (SME’s Go Digital). El objetivo fundamental del gobierno en este ámbito es promover el desarrollo de empresas de servicios digitales con certezas jurídicas que fomenten la aparición de nuevas tecnologías amparadas por un sistema de derechos de propiedad firmes.

Cuadro Nº 1

Indicadores Económicos

SINGAPUR	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017p	2018p
PIB Real (var %)	6,2%	3,87%	5,01%	3,57%	1,93%	2,00%	3,60%	3,9%
Demanda Interna (var %)	2,5	1,0	0,5	1,5	1,9	2,4	1,7	1,7
Consumo Privado (var %)	1,3	1,3	0,9	1,0	1,9	1,9	2,3	1,7
Inversión (var %)	7,4	-0,1	-1,1	3,4	1,1	2,9	4,4	4,2
Balanza Comercial (bill US\$)	12,0	-22,8	39,7	47,0	68,2	63,4	63,0	60,0
Exportaciones (bill US\$)	480,8	519,5	525,0	525,9	490,5	465,6	516,5	528,0
Importaciones (bill US\$)	468,9	542,3	485,3	478,9	422,3	402,2	453,5	468,0
Cuenta Corriente (% del PIB)	22,2%	17,4%	16,9%	19,7%	18,1%	19,0%	19,6%	19,5%
Inflación (%DIC/DIC)	5,2	4,6	0,1	1,0	-0,5	-0,5	0,7	0,9
Deuda Pública Bruta (% del PIB)	101%	106%	102%	98%	103%	112%	111%	109%
Balance Fiscal (% del PIB)	8,5%	7,8%	6,5%	5,5%	3,8%	3,4%	1,4%	1,5%

Fuente: OECD; Eurostats, FMI

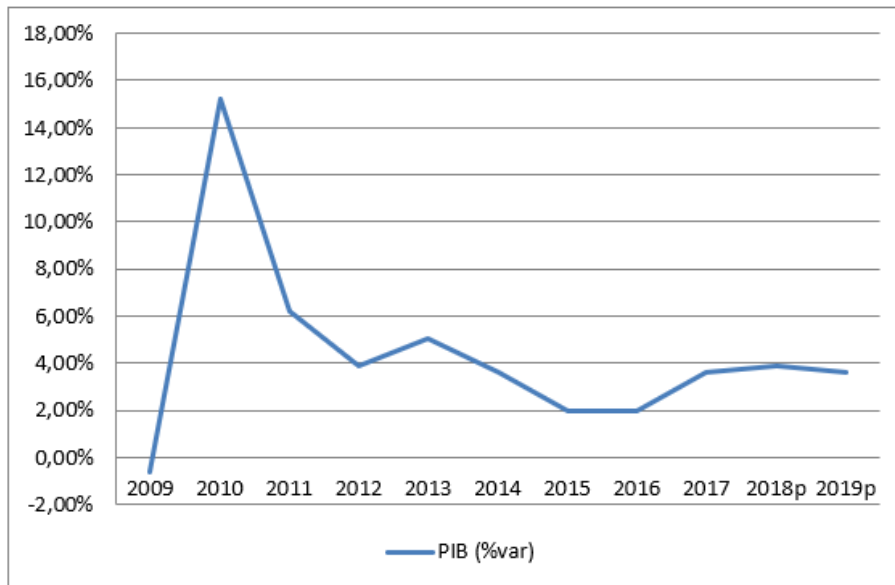
Cuadro Nº 2

Panorama Global

Nombre Oficial	Singapore
Población	5,6 millones
PIB (Billones USD)	\$ 492,60
PIB per cápita (PPA)	\$ 87.855
Ranking libertad económica	2do puesto, 88,8 puntos
Tipo de cambio	1,31 SGD por USD
Intercambio comercial (USD)	996 billones
Rule of Law	Puesto 13, 0.80 puntos
Deuda externa (Billones USD)	\$ 537,72
Página web	www.gov.sg

Gráfico Nº 1

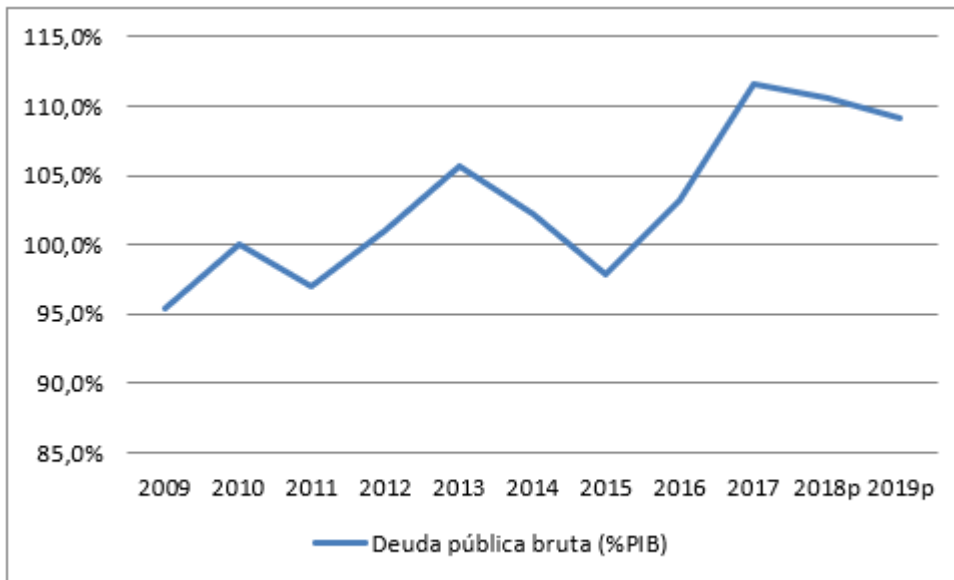
Crecimiento del PIB Real (var %)



Fuente: FMI; JPMorgan

Gráfico Nº 2

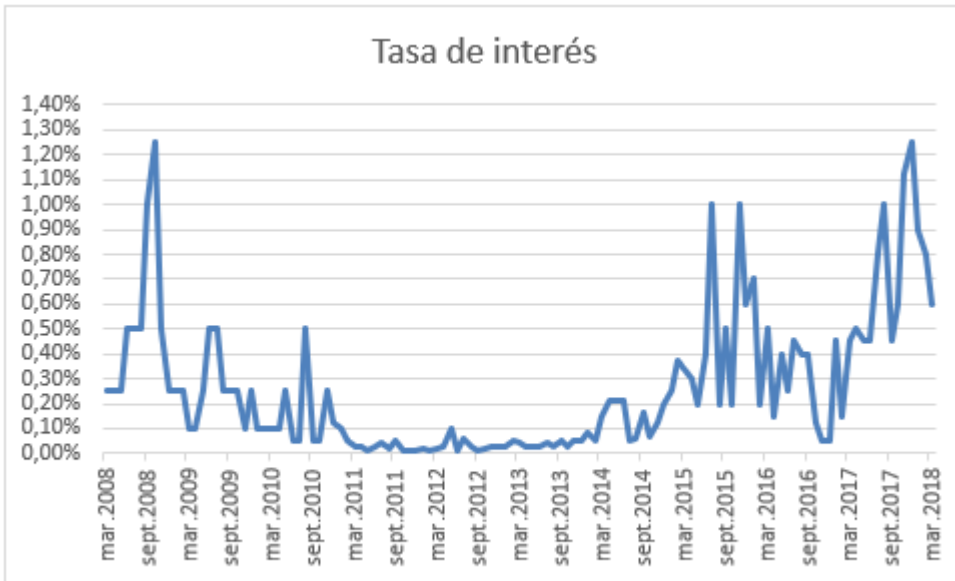
Deuda Pública Bruta (% del PIB)



Fuente: FMI, OCDE

Gráfico Nº 3

Evolución de la Política Monetaria



Fuente: Autoridad Monetaria de Singapur

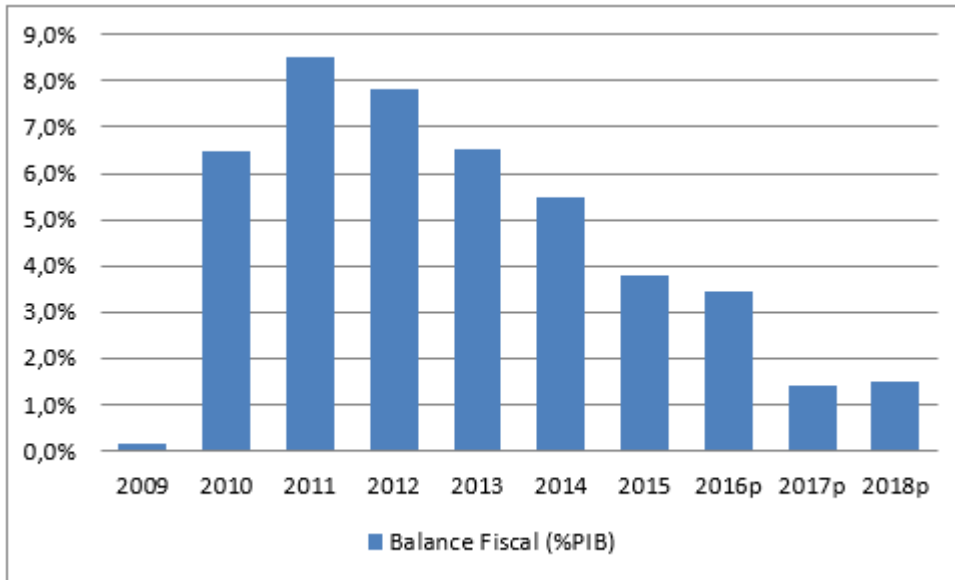
Cuadro Nº 3

Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
Aaa	AAA	AAA
ESTABLE	ESTABLE	ESTABLE

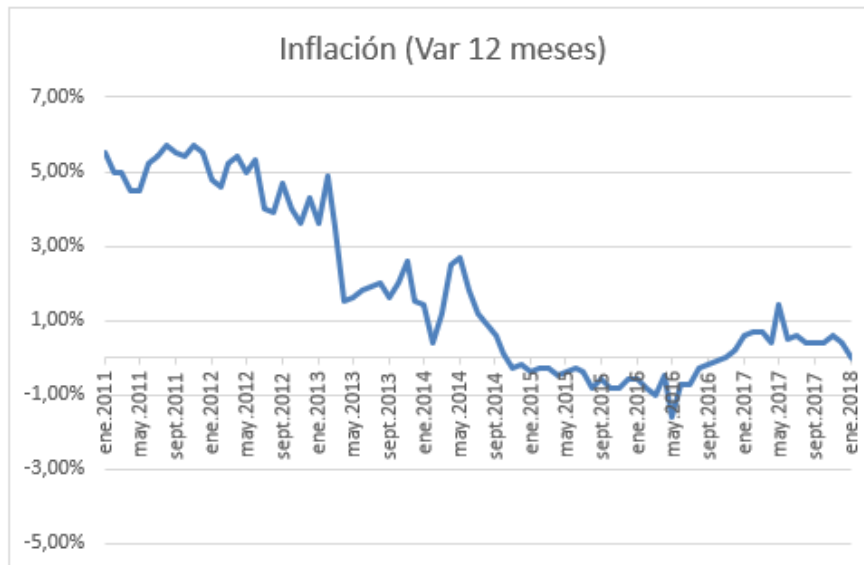
Fuente: Moody's, Standard & Poor's y Fitch

Gráfico Nº 4
Balance Fiscal Estructural (% PIB)



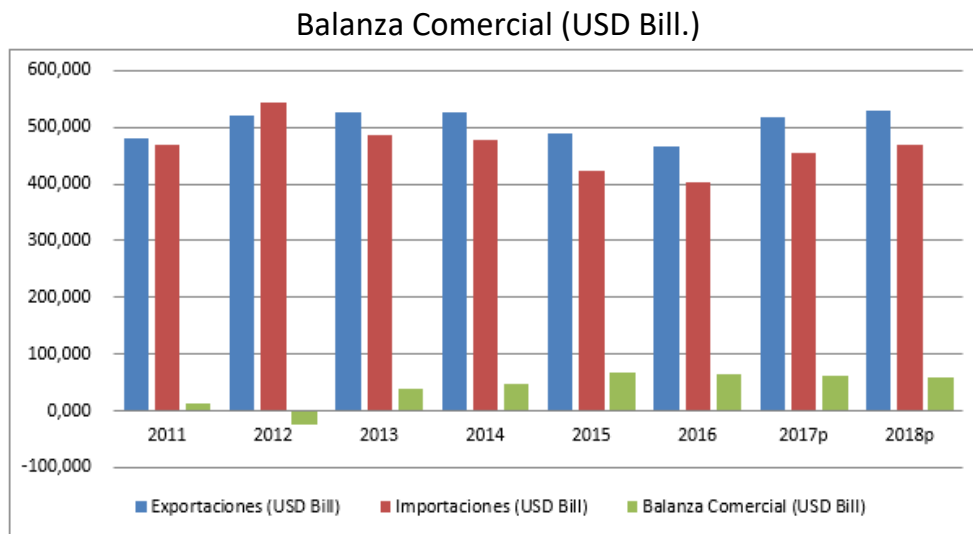
Fuente: OECD, Eurostat

Gráfico Nº 5
Inflación (Variación mensual)



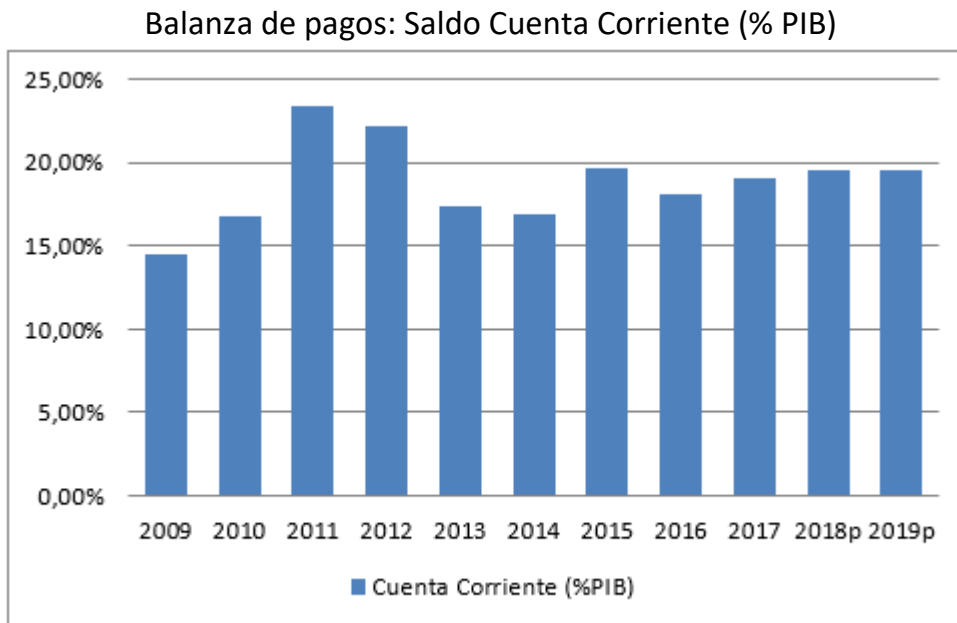
Fuente: Oficina de Estadísticas de Singapur

Gráfico Nº 6



Fuente: Oficina de Comercio de Singapur

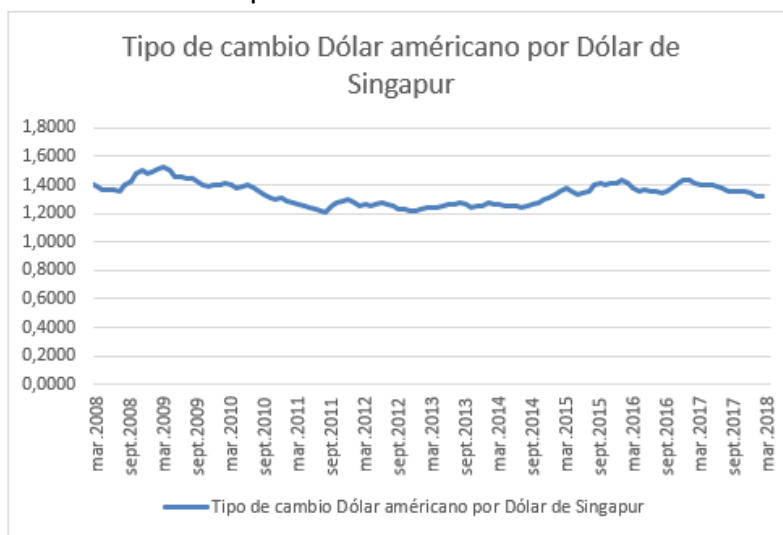
Gráfico Nº 7



Fuente: FMI

Gráfico Nº 8

Tipo de cambio nominal



Promedio mes en curso	Promedio 10 años	Promedio 12 meses
1,3193	1,34	1,36

Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico Nº 9



Fuente: Oficina Federal de Estadísticas

Gráfico Nº 10

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

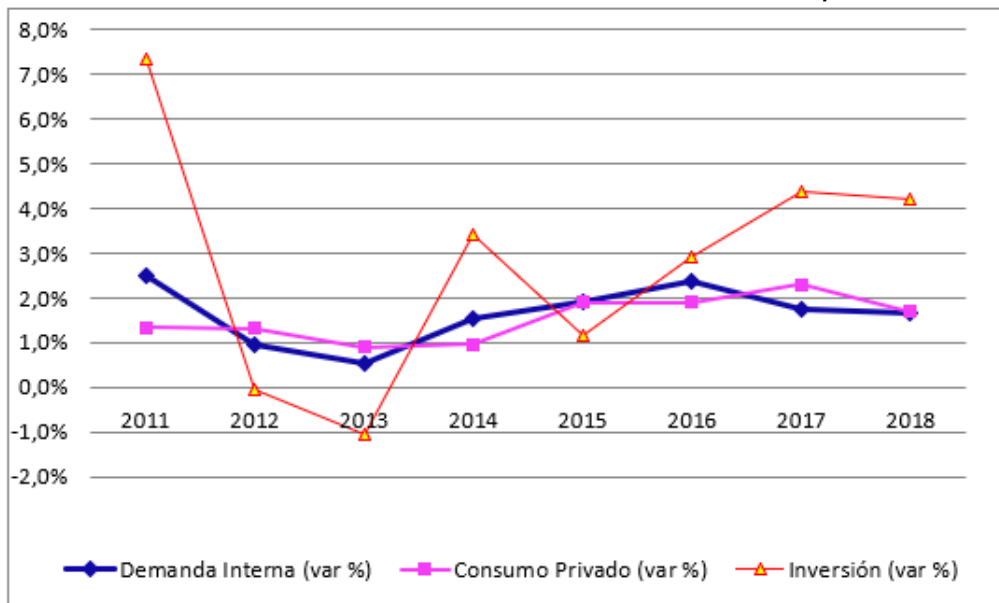
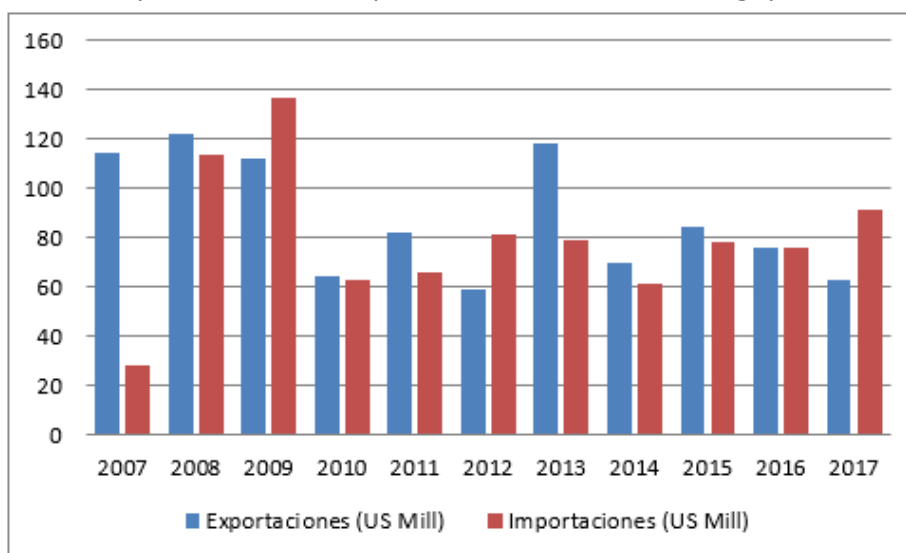


Gráfico Nº 11

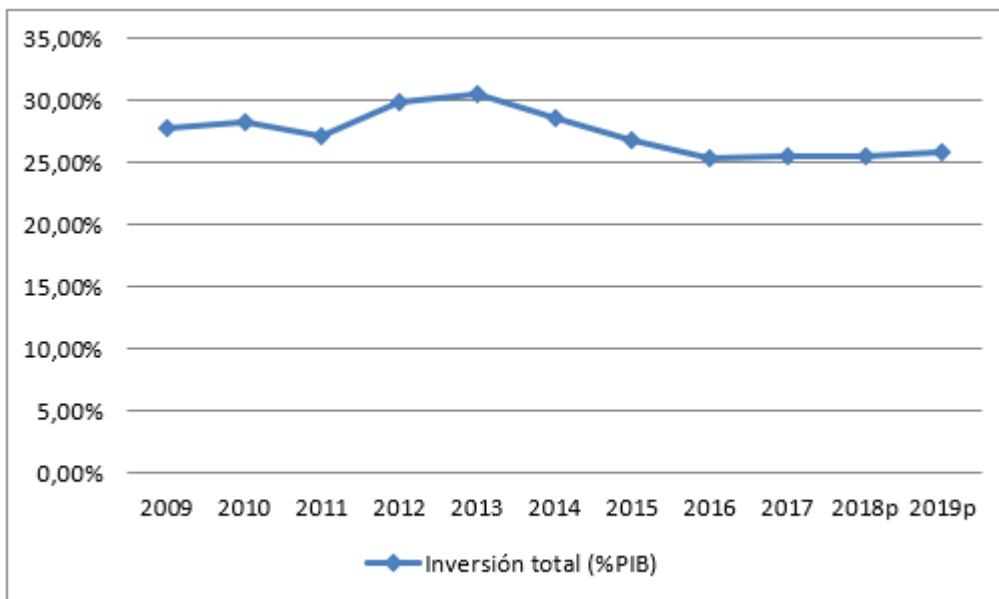
Exportaciones e Importaciones de Chile a Singapur



Fuente: Indicadores de Comercio Exterior del Banco Central de Chile

Gráfico Nº 12

Inversión Interna Bruta (%PIB)



Fuente: OECD