

I. EL ENTORNO ECONÓMICO

1) INTRODUCCIÓN

1. Singapur ha experimentado una transformación estructural notable en un período de tiempo relativamente breve. El crecimiento económico, basado en la producción de manufacturas y servicios orientada a la exportación, ha sido rápido, con un promedio anual que se situó en torno al 7,5 por ciento de 1980 a 1998, con excepción de los años 1985 y 1986, lo cual ha permitido a Singapur alcanzar uno de los ingresos por habitante más elevados del mundo (36.560 dólares de Singapur, equivalentes a unos 21.850 dólares EE.UU. en 1998). La producción, basada en un principio en un sector manufacturero de gran intensidad de mano de obra y orientado a la exportación, se ha desplazado cada vez más hacia actividades manufactureras y servicios de gran intensidad de capital y mayor valor añadido, basadas en la mano de obra calificada y el capital. La proporción de la fuerza de trabajo con educación secundaria y superior aumentó de aproximadamente el 16 por ciento en 1975 al 62 por ciento en 1998, en armonía con la transformación estructural de la economía.

2. El crecimiento económico de Singapur ha estado respaldado, en general, por un ahorro y una inversión nacionales elevados y por políticas comerciales y de inversión extranjera liberales. La tasa de ahorro excepcionalmente alta de Singapur, que representa más del 50 por ciento del PIB, ha permitido que la razón inversión/PIB sea superior al 35 por ciento como promedio.¹ El importante excedente del ahorro en relación con la inversión ha permitido también que los nacionales de Singapur realicen inversiones considerables en el extranjero. Además, la importancia de la inversión extranjera en el país se desprende claramente del régimen liberal de Singapur en ese terreno, que ha alentado a la inversión extranjera a desempeñar una función destacada en el desarrollo económico: desde el decenio de 1980, las inversiones extranjeras en el sector manufacturero han representado casi el 77 por ciento del total.

3. El crecimiento siguió situándose en torno al 8 por ciento hasta 1998, año en el que descendió bruscamente, a consecuencia de la grave reducción de la actividad económica que se registró en la región. No obstante, el Gobierno ha seguido aplicando su programa de liberalización, y sus políticas macroeconómicas flexibles han ayudado a Singapur a resistir los peores efectos de la paralización regional y el contagio financiero. En particular, la prudencia de las políticas fiscales, que dio lugar a una importante acumulación de reservas, ha permitido al Gobierno realizar reducciones fiscales a corto plazo, mientras se relajaba la política monetaria para permitir que el tipo de cambio se ajustara a las nuevas condiciones macroeconómicas. Además, Singapur ha mantenido un enfoque coherente de la liberalización, acelerando la reforma económica en sectores clave como los servicios financieros, pese a su vulnerabilidad ante la crisis económica regional.

4. Las medidas adoptadas a corto plazo para reducir los gastos de las empresas parecen haber aliviado temporalmente la presión de los costos, aunque, a plazo más largo, es posible que Singapur se enfrente con una pérdida de competitividad en determinadas actividades manufactureras de menor valor añadido. Esta hipótesis parece haber sido confirmada por un estudio recientemente terminado por el Comité de competitividad de Singapur, que ha sugerido que aumenten los esfuerzos para estimular las actividades con un valor añadido más alto.

2) EVOLUCIÓN ECONÓMICA RECIENTE

5. De 1995 a 1997, el crecimiento de la economía de Singapur fue rápido, con un promedio superior al 8 por ciento anual, mientras que la inflación y el desempleo permanecieron bajos, con promedios en torno al 1,7 por ciento y el 1,9 por ciento, respectivamente (cuadros I.1 y I.2). Este

¹ Fondo Monetario Internacional (1995).

crecimiento puede atribuirse en gran medida a las sólidas políticas macroeconómicas y a las elevadas tasas de inversión que, durante ese período, representaron como media casi el 37 por ciento del PIB. La tasa nacional de ahorro de Singapur es una de las más altas del mundo, superior al 50 por ciento del PIB, debido, en gran parte, al plan del Fondo Central de Previsión (FCP), establecido en 1955 con objeto de proporcionar subsidios de vejez y enfermedad a la población trabajadora (recuadro I.1). Con arreglo a este plan, el empleador y el trabajador debían aportar cada uno al FCP una suma equivalente al 20 por ciento de los ingresos mensuales del segundo. Como parte de una iniciativa de reducción de los costos, la contribución del empleador se limitó al 10 por ciento en enero de 1999. Sin embargo, ciertos signos de disminución de la disponibilidad de mano de obra aparecidos a principios de 1999 llevaron al Gobierno a elevar dos puntos porcentuales esa contribución, que será del 12 por ciento a partir de abril de 2000; el Gobierno espera conseguir que la contribución del empleador vuelva a ser del 20 por ciento en un plazo de cinco años.²

Cuadro I.1
Resultados económicos, 1995-99

	1995	1996	1997	1998	1999 ^{T1}	1999 ^{T2}	1999 ^{T3}
	Modificaciones porcentuales						
PIB Real	8,1	7,6	8,9	0,3	0,6	6,7	6,7
Demanda interna real	9,0	12,1	10,2	-5,1	-7,7	6,0	13,4
Gasto en consumo	5,4	8,5	7,2	1,2	3,2	5,1	8,3
Formación fija de capital bruta	11,2	23,3	10,2	-4,7	16,5	-3,7	1,7
Competitividad							
Productividad de la mano de obra en el sector manufacturero	6,5	2,9	5,5	1,6	14,3	20,4	19,3
Costo unitario de la mano de obra	2,6	2,4	0,6	2,7	-10,0	-13,6	-10,8
Índice de costos unitarios de la mano de obra en el sector manufacturero (1998 = 100)	124,5	127,5	128,7	127,3	115,7	92,5	93,2
Índice de costos unitarios de las empresas del sector manufacturero (1998 = 100)	122,8	125,4	126,5	124,6	115,5	104,0	104,2
Deflactor del PIB	2,9	1,1	1,4	-1,0	..	..	..
Inflación (IPC)	1,7	1,4	2,0	-0,3	-0,6	0,1	0,9
Índice de tipos de cambio nominales (1990 = 100)	117,7	123,3	126,3	125,6	..	..	..
Índice de tipos de cambio efectivos reales (1990 = 100)	112,0	115,9	118,4	114,0	..	..	..
Dinero y crédito							
Dinero en sentido amplio (M3)	8,7	8,6	8,3	8,0	6,8	8,5	7,3
Créditos al sector privado	20,3	15,8	12,7	8,0	6,2	7,9	6,3
Tipo de interés a 3 meses	2,4	3,4	6,6	1,8	2,1	1,8	2,2
	Porcentajes del PIB						
Saldo presupuestario total ^a	5,1	1,7	3,6	-0,3	-3,5	..	..
Ahorro e inversión							
Ahorro interno bruto	50,0	50,7	51,1	51,3	..	..	..
Inversión interna bruta	34,5	37,0	38,7	33,5	..	..	..
Balanza comercial y de pagos							
Total del comercio de mercancías	13,2	5,1	5,7	-7,5	-9,4	8,0	10,4

² República de Singapur (1999a).

	1995	1996	1997	1998	1999 ^{T1}	1999 ^{T2}	1999 ^{T3}
Valor de las exportaciones (miles de millones de S\$)	167,5	176,3	185,6	183,8	42,1	47,8	49,7
Valor de las importaciones (miles de millones de S\$)	176,3	185,2	196,6	169,9	40,2	46,0	49,7
Balanza de servicios (miles de millones de S\$)	17,1	14,5	16,5	0,6	0,7	2,1	2,5
Balanza de la cuenta de capital (miles de millones de S\$)	-0,1	-0,2	-0,3	-0,4	-0,08	-0,09	-0,07
Relación de intercambio, 1990 = 100	92,6	91,5	90,7	87,3	..	..	..
Balanza de pagos (miles de millones de S\$)	12,2	10,4	11,9	5,0	-0,4	4,8	..
Porcentaje del PIB	10,3	8,1	8,3	3,5	..	..	..
Balanza en cuenta corriente (miles de millones de S\$)	20,5	20,5	22,3	29,5	6,5	8,3	6,9
Reservas internacionales y deuda							
Reservas públicas brutas (miles de millones de S\$)	97,3	107,8	119,6	124,6	124,3	125,9	129,6
(En meses de importaciones)	6,6	7,0	7,3	8,8	9,0	8,9	8,8
Deuda pública externa bruta (miles de millones de S\$)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	..	..

.. No se dispone de datos.

a Ejercicio económico.

Fuente: Ministerio de Comercio e Industria, *Economic Survey of Singapore*, diversos años; y datos facilitados por las autoridades.

6. Otro elemento importante del rápido crecimiento de Singapur es la apertura al comercio, que ha desempeñado un papel considerable en dicho crecimiento. Desde 1990, como promedio, el comercio (exportaciones de bienes y servicios más importaciones de bienes y servicios) ha representado alrededor del 300 por ciento del PIB; sin embargo, este porcentaje está disminuyendo desde 1995 (gráfico I.1). El descenso que tuvo lugar en 1996 se debió en gran medida a la reducción de la demanda mundial de productos electrónicos, que representaban aproximadamente el 43 por ciento del comercio total de Singapur. De resultas de esto, descendió considerablemente el crecimiento de las exportaciones totales que, en 1996, sólo fue del 5 por ciento, en comparación con las elevadas tasas de 2 dígitos alcanzadas durante el período 1990-1995. No obstante, el crecimiento del PIB fue sostenido por el fuerte incremento de los servicios de construcción y financieros. La iniciación de la crisis económica regional en julio de 1997 debilitó considerablemente el comercio de bienes y servicios de Singapur en 1997 y 1998. El comercio de servicios disminuyó porque un gran porcentaje de esas exportaciones estaba destinado a economías de la región, que resultaron muy afectadas por la crisis.

7. Durante el primer semestre de 1998, la economía experimentó una fuerte ralentización, y el crecimiento real del PIB se redujo al 2,2 por ciento, la tasa más baja registrada desde la recesión de 1985. Durante el segundo semestre de 1998, se inició la recesión económica. Al ser una economía pequeña y abierta, Singapur es especialmente vulnerable ante las conmociones económicas exteriores. La mayor lentitud del crecimiento económico en 1998 y principios de 1999 se ha atribuido principalmente a la recesión experimentada por varios países de Asia, que ha hecho disminuir la demanda de las exportaciones de Singapur; las bruscas devaluaciones monetarias que han tenido lugar en importantes mercados de la región asiática que compiten con Singapur han reducido también la competitividad de las exportaciones de este país desde el punto de vista de los costos. Al mismo tiempo, el exceso de capacidad de producción del sector electrónico mundial contribuyó a un

descenso del sector manufacturero de Singapur, que fue del 0,4 por ciento en 1998.³ La mayor caída se registró en la construcción, cuyo crecimiento disminuyó del 15 por ciento en 1997 al 4 por ciento en 1998; el sector experimentó contracciones del 9,1 por ciento, el 13 por ciento y el 16 por ciento durante los tres primeros trimestres de 1999. Los resultados de los sectores de servicios, más dependientes de la demanda regional, también fueron insatisfactorios, y el crecimiento de los servicios financieros descendió del 23 por ciento en 1997 al 8,8 por ciento en 1998. Después de alcanzar una tasa media anual de crecimiento del 6,3 por ciento en 1996 y 1997, el comercio mayorista y minorista se contrajo un 4,1 por ciento en 1998 (cuadro I.2).

Recuadro I.1: El ahorro obligatorio mediante el Fondo Central de Previsión (FCP)

El Fondo Central de Previsión, un plan de ahorro obligatorio con fines de seguridad social al que están obligados a contribuir tanto los trabajadores como los empleadores, fue establecido por una Ley del Parlamento en 1955.

En 1997, en el caso de los trabajadores de hasta 55 años de edad, la tasa de contribución combinada al FCP del empleador y el trabajador representaba un porcentaje del salario del 40 por ciento, al que cada uno de ellos aportaba un 20 por ciento. Para los trabajadores de 56 a 60 años, la contribución al FCP era del 20 por ciento del salario, y el empleador y el trabajador aportaban el 7,5 por ciento y el 12,5 por ciento, respectivamente. En el caso de los trabajadores de 61 a 65 años, las contribuciones eran del 15 por ciento y en el de los trabajadores de más de 65 años, del 10 por ciento. La contribución mensual máxima para todos los trabajadores se basa en un tope salarial de 6.000 dólares de Singapur al mes.

Los afiliados al Fondo Central de Previsión poseen tres cuentas con la Junta de éste: la cuenta ordinaria, la cuenta médica y la cuenta especial. Además, se abre una cuenta de jubilación cuando el afiliado cumple 55 años. De la contribución total del 40 por ciento al FCP, el 30 por ciento se acredita en la cuenta ordinaria y el 6 por ciento y el 4 por ciento en la cuenta médica y la cuenta especial, respectivamente. Los afiliados de más de 35 años están obligados a hacer una contribución del 7 por ciento a la cuenta médica y del 29 por ciento a la cuenta ordinaria (el 8 por ciento y el 28 por ciento, respectivamente, si tienen más de 45 años). El ahorro acumulado en la cuenta ordinaria puede utilizarse para la adquisición de una vivienda, seguros del FCP o educación superior, para completar la cuenta de jubilación de los padres y para inversiones aprobadas. Las inversiones aprobadas son las acciones ordinarias y preferenciales liberadas, expresadas en dólares de Singapur, de las empresas de Singapur constituidas en sociedades que se cotizan en el tablero principal y el sistema electrónico de cotizaciones de los negociantes de valores de la Bolsa de Singapur; e instrumentos administrados profesionalmente, entre ellos sociedades inversoras por obligaciones/cuentas de gestión de fondos aprobadas por el FCP, depósitos bancarios, pólizas totales, obligaciones garantizadas por el Gobierno de Singapur y obligaciones de los consejos oficiales. La cuenta médica se destina principalmente a gastos de hospitalización, y los fondos de la cuenta especial pueden utilizarse para la vejez y para casos imprevistos. Por ejemplo, cuando la tasa de contribución al FCP se redujo 10 puntos porcentuales en 1999, se permitió que los afiliados cuyas contribuciones reducidas a la cuenta ordinaria no bastaban para atender los pagos mensuales de sus hipotecas utilizaran el saldo de su cuenta especial para remediar la insuficiencia debida a la reducción.

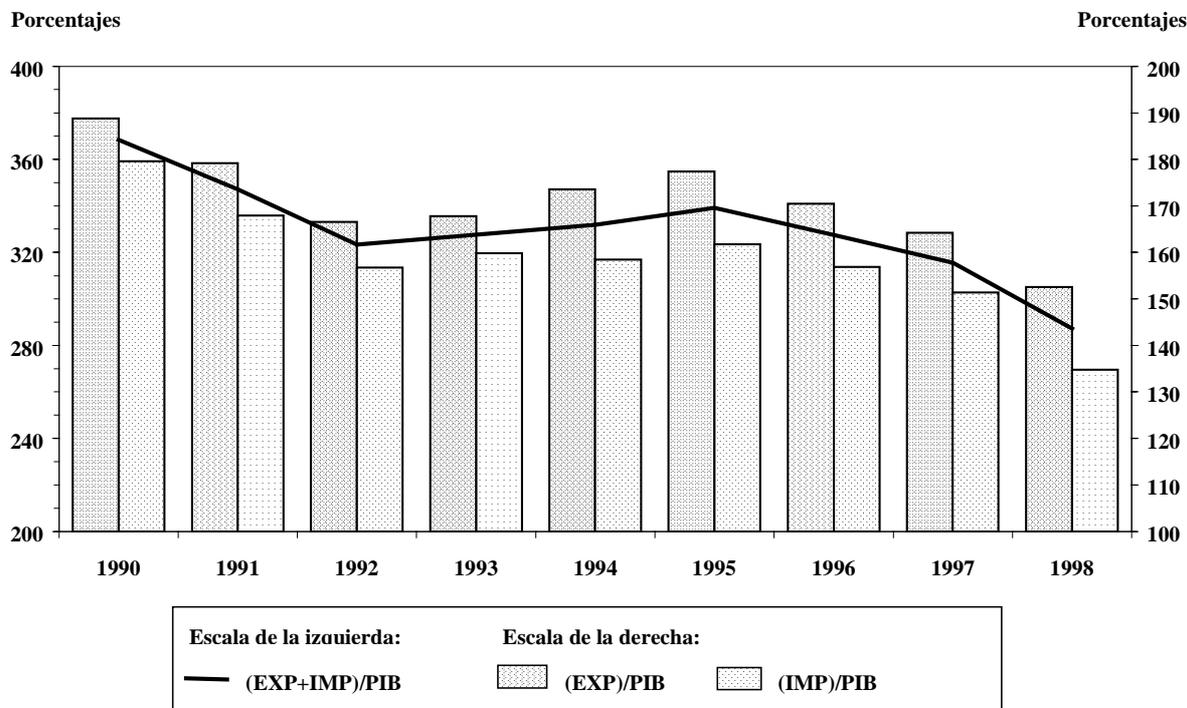
El Fondo Central de Previsión ha contribuido, en gran medida, a la tasa de ahorro uniformemente elevada de Singapur. No obstante, al parecer, el rendimiento de las inversiones en sus fondos es relativamente bajo, lo cual suscita inquietudes acerca de la disponibilidad de jubilación suficiente para la población de Singapur, que envejece con rapidez. El interés abonado sobre los saldos de las cuentas ordinaria y médica de los afiliados se basa en un promedio ponderado del tipo aplicado a los depósitos fijos a 12 meses (80 por ciento) y a los depósitos de ahorro que pueden retirarse a la vista (20 por ciento). Para ayudar a los afiliados a mejorar el rendimiento de sus inversiones en fondos del FCP, el interés abonado sobre el ahorro de las cuentas especial y de jubilación se sitúa un 1,5 por ciento por encima del tipo aplicado a las cuentas ordinaria y médica. Además, en 1998 se liberalizó el plan de inversiones del FCP, a fin de dar a los afiliados acceso a una gama más amplia de sociedades de gestión de fondos y sociedades inversoras por obligaciones, con fines de diversificación de sus carteras de inversiones y reducción de los riesgos de inversión. Esto les permitirá elevar el rendimiento de sus ahorros en el marco del FCP invirtiendo con sociedades de gestión de fondos experimentadas y acreditadas que tengan un buen historial.

Fuente: The Central Provident Fund, *Annual Report 1998* (en línea). Disponible en www.cpf.gov.sg/Cor_info/ReviewOp.asp.

³ Ministerio de Comercio e Industria (1999a).

Gráfico I.1

El comercio de mercancías y servicios no imputables a los factores como porcentaje del PIB, 1990-98



Fuente: Información facilitada por las autoridades de Singapur.

8. Esta reducción del ritmo de crecimiento se reflejó en el índice de desempleo, que aumentó bruscamente en 1998 hasta alcanzar un 3,2 por ciento, en comparación con el 1,8 por ciento correspondiente al año anterior; un gran porcentaje de las pérdidas de puestos de trabajo (alrededor del 65 por ciento) correspondió al sector manufacturero, debido en gran parte a la disminución de la actividad económica en el sector de los productos electrónicos. La crisis regional afectó también a los precios, de resultados del impacto general de la mayor debilidad de la demanda. La tasa de inflación, medida mediante el Índice de Precios de Consumo (IPC), descendió del 2 por ciento en 1997 al -0,3 por ciento en 1998.

9. En 1999, la mayor parte de los sectores experimentaron un crecimiento económico positivo. El sector manufacturero parece haber comenzado a recuperarse a principios de ese año, ya que los datos correspondientes a los trimestres primero y segundo muestran un incremento del 6,7 por ciento y el 14,5 por ciento, después de tres trimestres consecutivos de contracción; en el tercer trimestre, la producción de manufacturas aumentó un 17 por ciento. Este reciente crecimiento puede atribuirse principalmente a la mejora de la demanda de productos electrónicos y productos químicos, incluidos los productos farmacéuticos, así como de productos petroquímicos, entre los principales interlocutores comerciales de Singapur y a una reactivación de la demanda interna después del segundo trimestre.⁴ La recuperación también ha sido evidente en varios sectores de servicios, en particular los seguros, el

⁴ No obstante, importantes segmentos del mercado de productos electrónicos, en particular las unidades de disco, parecen estar teniendo dificultades en los mercados de exportación debido a la competencia en materia de precios.

transporte y el turismo, aunque el crecimiento en sectores clave como los servicios bancarios ha sido más lento.⁵ Se prevé que, en 1999, el crecimiento total será del 5 por ciento.

Cuadro I.2
Indicadores económicos y sociales básicos, 1995-99

	1995	1996	1997	1998	1999 ^{T1}	1999 ^{T2}	1999 ^{T3}
PIB nominal (miles de millones de S\$)	118,6	129,0	142,5	141,3	..	..	..
PIB por habitante (S\$)							
A precios de mercado	34.204	35.721	38.122	36.560	..	..	..
A precios de mercado de 1990	29.691	30.661	32.280	31.275	..	..	..
Modificaciones porcentuales anuales							
Agricultura, pesca y minas y canteras	-3,1	3,5	0,1	-7,2	-10,1	-1,1	-4,2
Manufacturas	10,0	2,9	4,5	-0,4	6,7	14,5	16,7
Servicios públicos	6,2	7,3	10,8	4,9	-0,3	2,1	6,1
Construcción	8,8	22,0	15,3	4,0	-9,1	-13,3	-15,6
Servicios	7,6	8,1	10,2	-0,3	-0,6	5,7	5,3
Comercio mayorista y minorista	9,6	6,1	6,4	-4,1	-2,3	6,6	9,3
Hoteles y restaurantes	5,3	8,5	1,9	-3,3	-1,0	2,1	4,1
Transporte y comunicaciones	10,6	8,5	9,2	5,3	5,7	6,4	7,6
Servicios financieros	3,6	7,5	23,4	-8,8	-8,6	12,9	4,3
Servicios prestados a las empresas	7,9	9,0	8,5	4,9	0,6	-0,2	1,2
Los demás servicios	6,2	10,4	7,0	4,2	2,3	3,3	2,8
Viviendas ocupadas por el propietario	5,2	5,9	5,8	7,4	7,5	7,8	7,7
Porcentajes							
Porcentaje del PIB							
Agricultura y pesca	0,2	0,2	0,2	0,2	..	..	..
Manufacturas	23,1	22,5	21,6	21,7	..	..	..
Servicios públicos	1,6	1,7	1,8	2,0	..	..	..
Construcción	7,0	8,3	8,8	9,3	..	..	..
Servicios ^a	65,0	64,0	64,5	63,5	..	..	..
Porcentaje del empleo							
Manufacturas	24,2	23,2	22,6	21,6	..	..	..
Servicios ^a	67,8	69,5	69,5	70,5	..	..	..
Los demás ^b	0,3	0,2	0,3	..	..	..	..
Indicadores sociales							
Población (millones)	3,5	3,6	3,7	3,9	..	..	..
Desempleo	2,0	2,0	1,8	3,2	3,3	4,6	2,9
Índice de natalidad (por mil)	15,7	15,3	14,6	13,2	..	..	..
Esperanza de vida al nacimiento	76,4	76,7	77,1	77,3	..	..	..
Educación (% de la mano de obra)							
Primaria	24,9	23,4	24,3	23,3	..	..	..
Secundaria	30,4	30,5	28,7	28,4	..	..	..
Superior	33,3	30,6	31,9	33,9	..	..	..

.. No se dispone de datos.

a Comercio mayorista y minorista, hoteles y restaurantes, transporte y comunicaciones, servicios financieros, servicios prestados a las empresas y los demás sectores de servicios.

b Agricultura, silvicultura y pesca; minas y canteras; y otros servicios públicos y actividades no definidos suficientemente.

Fuente: Datos facilitados por las autoridades de Singapur.

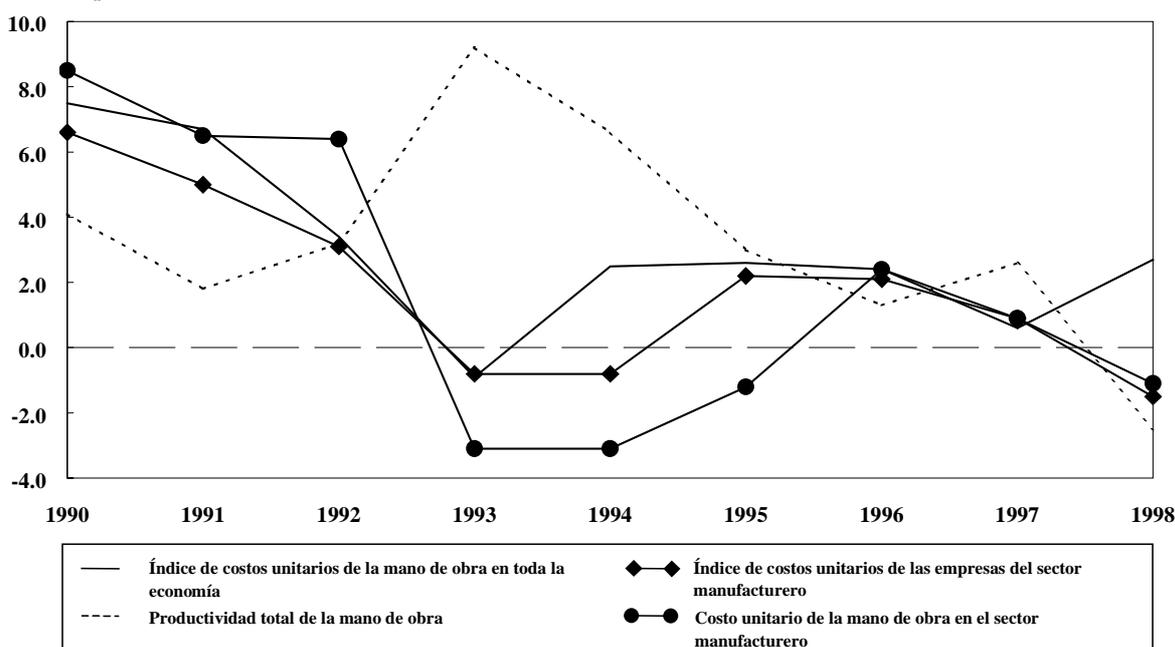
⁵ La disminución de la actividad fue especialmente evidente en los mercados asiáticos de dólares y divisas extranjeras.

10. No obstante, uno de los principales retos con que se enfrenta Singapur a plazo más largo es la competencia con los productores de bajos costos en sus principales mercados. En los Estados Unidos y el Japón, las exportaciones de Singapur han perdido parte de su cuota de mercado, principalmente en beneficio de fabricantes de productos electrónicos a bajo costo.⁶ Durante los tres primeros trimestres de 1999, aunque las exportaciones de manufacturas y productos electrónicos experimentaron una recuperación, las exportaciones nacionales de unidades de disco, que son el principal producto de exportación de Singapur, disminuyeron un 5,6 por ciento, lo cual refleja el aumento de la competencia de los exportadores de costos más bajos. Además, el Gobierno prevé que productos electrónicos clave, como las unidades de disco y los circuitos integrados, seguirán sometidos a presiones, debido a la intensa competencia que existe en el sector.⁷ Aunque la productividad total de la mano de obra sigue siendo elevada, hay indicios de que está descendiendo desde 1993, excepto por un aumento ocurrido en 1997 (gráfico I.2). El costo unitario de la mano de obra aumentará desde 1993, aunque con mayor lentitud desde 1996; se prevé que habrá disminuido en 1999, en respuesta a una reducción salarial que tuvo lugar en 1998 (sección 4) *infra*).

Gráfico I.2

Productividad de la mano de obra e índices de costos, 1990-98

Porcentajes anuales



Fuente: Datos facilitados por las autoridades de Singapur.

11. Así pues, aunque el reciente descenso de las exportaciones, en particular de productos electrónicos, puede ser, en parte, de carácter cíclico, está aumentando la presión ejercida por los

⁶ La proximidad geográfica es también un factor que explica el aumento de la cuota de países como México en el mercado estadounidense de productos electrónicos (Ministerio de Comercio e Industria, 1999b); es de suponer que el crecimiento del comercio de productos electrónicos entre México y los Estados Unidos se debe también al TLCAN.

⁷ Ministerio de Comercio e Industria (1999c).

productores a bajo costo de algunos de los segmentos del sector de productos electrónicos de menor valor añadido.⁸ Por lo tanto, Singapur necesita desplazar cada vez más su producción hacia los segmentos de elevado valor añadido y ha incrementado sus actividades de capacitación y capacitación complementaria en aptitudes de más alto nivel para responder a este reto. El Gobierno se dedica también activamente a atraer personal extranjero calificado para intentar acelerar ese proceso.

3) INDICADORES MACROECONÓMICOS

i) Política fiscal

12. Singapur ha aplicado tradicionalmente una política fiscal prudente, encaminada a apoyar un desarrollo económico sostenido y no inflacionario, y ha mantenido por un amplio margen todos los gastos de explotación y desarrollo dentro de los límites de los ingresos corrientes. El Gobierno ha podido contar con un presupuesto excedentario durante la mayor parte del período que se examina, gracias a la estabilidad de los ingresos vinculada con el vigoroso crecimiento económico y a los esfuerzos para limitar las dimensiones del sector público a fin de liberar recursos para el crecimiento del sector privado (cuadro I.3). Los considerables excedentes presupuestarios registrados en el pasado han permitido a su vez al Gobierno constituir reservas que pueden utilizarse en casos imprevistos, como la actual coyuntura económica descendente.

Cuadro I.3
Saldo presupuestario, 1995-2000
(Miles de millones de S\$)

	1995/96	1996/97	1997/98	1998/99 ^a	1999/2000 ^b
Ingresos de explotación	25,3	28,9	29,2	27,9	24,1
(Como porcentaje del PIB)	(20,2)	(21,5)	(20,0)	(..)	(16,9)
Ingresos fiscales	19,9	23,2	23,0	21,6	18,2
Derechos de aduana e impuestos especiales sobre el consumo	1,6	1,7	1,6	1,6	1,4
Impuesto sobre los bienes y servicios	1,6	1,7	1,9	1,7	1,7
Renta de la inversión	4,4	7,1	3,8	4,8	5,0
Otros ingresos no tributarios	5,4	5,7	6,2	6,4	6,0
Renta del capital	11,5	11,7	19,3	8,6	5,3
Gastos totales	17,4	23,3	23,0	26,9	29,2
(Como porcentaje del PIB)	(13,9)	(17,3)	(15,8)	(..)	(20,5)
Gastos de explotación	11,4	14,2	14,1	14,7	15,2
Servicio de la deuda	1,2	1,1	1,0	1,0	1,0
Gastos de inversión	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3
Derechos de agencia por ventas de tierras	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0
Gastos de desarrollo	6,0	9,1	9,0	12,3	13,9
Préstamos netos	6,4	8,6	13,5	10,9	14,9
Saldo presupuestario total^c	6,4	2,3	5,3	0,9	-5,1
(Como porcentaje del PIB)	(5,1)	(1,7)	(3,6)	(..)	(-3,5)

.. No se dispone de datos.

a Sobre la base de cifras reales pero aún no se dispone de las estimaciones del PIB para el ejercicio económico 1998.

b Sobre la base de las estimaciones realizadas en el presupuesto.

c Definido como los ingresos de explotación menos los gastos totales.

Fuente: Datos facilitados por las autoridades de Singapur.

⁸ La cuota del mercado de productos electrónicos de los Estados Unidos y el Japón correspondiente a Singapur, por ejemplo, disminuye desde 1996 (Ministerio de Comercio e Industria, 1999b).

13. En respuesta a la actual ralentización de la economía, el Gobierno ha adoptado una serie de medidas a corto plazo encaminadas a estimular la demanda mediante el aumento del gasto y la reducción de los impuestos en los presupuestos fiscales para 1998/99 y 1999/2000. El excedente presupuestario descendió de 5.300 millones de dólares de Singapur (el 3,6 por ciento del PIB) en 1997/98 a 900 millones de dólares de Singapur en 1998/99.⁹ Esto refleja sobre todo el aumento del gasto en infraestructura y las ventajas fiscales concedidas a las empresas y las familias para impulsar la recuperación económica cuando los efectos de la crisis asiática comenzaron a sentirse en Singapur en 1998. En el presupuesto de 1998/99, el gasto fue casi un 17 por ciento mayor que en el presupuesto de 1997/98. A fin de hacer bajar los costos de las empresas, en junio de 1998 se realizó un gasto adicional único de 2.000 millones de dólares de Singapur, seguido por un conjunto de medidas de reducción de costos por valor de 10.500 millones de dólares de Singapur introducido en noviembre de 1998, en respuesta a recomendaciones del Comité de Competitividad de Singapur (anexo I.1). Según las proyecciones, el déficit presupuestario aumentará hasta el 3,5 por ciento del PIB (5.100 millones de dólares de Singapur) en 1999/2000. El Gobierno pone de relieve que, una vez que la economía se haya recuperado de la crisis, volverán a equilibrarse los presupuestos.

ii) Política monetaria

14. La política monetaria de Singapur se ha basado en el tipo de cambio y ha tenido como objetivo último la estabilidad de los precios (recuadro I.2). Esto ha contribuido a limitar la inflación, cuyo promedio anual ha permanecido por debajo del 2 por ciento durante el periodo que se examina. En respuesta a la mayor debilidad de la demanda tras la crisis financiera que se abatió sobre la región, la Administración Monetaria de Singapur (AMS) flexibilizó la política monetaria en 1998, ampliando la banda dentro de la cual fluctúa el tipo de cambio. Los tipos de interés interbancarios a tres meses, que aumentaron bruscamente a principios de enero de 1998, en el momento álgido de la crisis económica asiática, disminuyeron significativamente en el segundo semestre de ese año, volviendo a los niveles anteriores a la crisis. El IPC siguió siendo ligeramente negativo durante el primer trimestre de 1999, como reflejo de la debilidad de la demanda, aunque se recuperó hasta alcanzar un 0,1 por ciento y un 0,9 por ciento en los trimestres segundo y tercero. Los tipos de interés internos suben uniformemente desde julio de 1999, aproximándose a los niveles máximos alcanzados. A medida que aumentaba también la estabilidad de los mercados financiero y monetario, la AMS redujo la banda de fluctuación a sus dimensiones anteriores a la crisis y ha adoptado una actitud neutra en materia de política monetaria desde mediados de 1999.

iii) Movimientos de la balanza de pagos y los tipos de cambio

15. La considerable diferencia que existe entre el ahorro y la inversión nacionales se refleja en el superávit de la cuenta corriente de Singapur. En 1997 y 1998, ese superávit ascendió a 22.000 y 29.500 millones de dólares de Singapur, respectivamente (pasando de aproximadamente el 16 por ciento del PIB al 21 por ciento), debido sobre todo a la considerable disminución de las importaciones cuando los productores agotaron sus existencias en respuesta a la reducción de la demanda de artículos de exportación importantes como los productos electrónicos (cuadro I.4). En cambio, el superávit del comercio de servicios descendió de 16.500 millones de dólares de Singapur (el 12 por ciento del PIB) en 1997 a 600 millones de dólares de Singapur (el 0,4 por ciento del PIB) en 1998. El clima general de incertidumbre reinante en la región después de la crisis contribuyó también a una gran salida neta de fondos procedentes de la cuenta de capital, por valor de casi 30.000 millones de dólares de Singapur, que compensó con creces la mejora de la cuenta corriente. De resultas de esto, el superávit total de la balanza de pagos se redujo considerablemente en 1998.

⁹ En Singapur, el ejercicio económico va del 1º de abril al 31 de marzo.

Recuadro I.2: Régimen cambiario

Las disposiciones cambiarias y financieras de Singapur no han experimentado cambios esenciales desde el último examen. La moneda, el dólar de Singapur, estuvo vinculada en un principio a la libra esterlina, y, a continuación, al dólar estadounidense hasta 1973, año en que el tipo de cambio pasó a ser flotante. Desde 1980, la Administración Monetaria de Singapur (AMS) se ha centrado en el tipo de cambio, como objetivo intermedio de la política monetaria. La AMS vigila el tipo de cambio del dólar de Singapur respecto de una cesta de monedas ponderadas en función de los intercambios comerciales, velando por que permanezca dentro de una banda tomada como objetivo. Esta banda se establece teniendo en cuenta las presiones inflacionarias actuales y proyectadas, ya que el control de la inflación es el objetivo último de la política monetaria. La AMS interviene en el mercado de divisas para influir en el valor del dólar de Singapur, manteniendo dicho valor según el índice ponderado en función de los intercambios comerciales dentro de la banda tomada como objetivo y, en caso de necesidad, suavizando las fluctuaciones excesivas de los tipos de cambio. La divisa empleada para la intervención es, por lo general, el dólar de los Estados Unidos.

En 1998, en respuesta a la creciente inestabilidad de los mercados financieros de resultas de la crisis financiera asiática, la AMS amplió la banda dentro de la cual se permite la fluctuación del tipo de cambio del dólar de Singapur.

No existen controles de divisas, restricciones de las operaciones en cuenta corriente ni prescripciones de entrega de divisas oficiales, salvo de conformidad con resoluciones del Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas. Tampoco hay restricciones de las transferencias de capital ni de las inversiones directas o de cartera, tanto de los no residentes de Singapur en el país como de los residentes de Singapur en el extranjero, excepto en el caso de los bienes raíces. No obstante, las instituciones financieras deben obtener la aprobación de la AMS antes de conceder préstamos superiores a 5 millones de dólares de Singapur a personas no residentes para fines que no representen actividades económicas desarrolladas en Singapur. No existe ninguna limitación de los préstamos en dólares de Singapur concedidos a residentes con cualquier fin.

Singapur ha aceptado las obligaciones previstas en los párrafos 2, 3 y 4 del artículo VIII del Convenio del FMI.

Fuente: FMI (1999), *Exchange Arrangements and Exchange Restrictions, Informe Anual 1999*, Washington, D.C.

16. Tras un brusco descenso durante el primer trimestre de 1999, en comparación con el período correspondiente de 1998, las exportaciones aumentaron el 5,8 por ciento y el 5,9 por ciento en los trimestres segundo y tercero de ese año. Las importaciones, que disminuyeron un 21 por ciento durante el último trimestre de 1998, en comparación con el último trimestre de 1997, registraron un vigoroso crecimiento del 11 por ciento y el 16 por ciento en los trimestres segundo y tercero de 1999, en comparación con el período correspondiente de 1998, reflejando la mejora de la demanda. La balanza del comercio de servicios también mostró señales de recuperación a principios de 1999, debido principalmente al aumento de la actividad en los sectores del transporte, los seguros y el turismo. La situación total de la balanza de pagos mejoró, pasando de un déficit de 415 millones de dólares de Singapur en el primer trimestre de 1999 a un superávit de 4.800 millones de dólares de Singapur en el segundo trimestre de ese año. Esto se debió sobre todo a un aumento del superávit en cuenta corriente y a una reducción de las corrientes de capital dirigidas hacia el exterior. Al final del tercer trimestre de 1999, las reservas públicas eran considerablemente menores, pero, con 130.000 millones de dólares de Singapur, alcanzaban un nivel más que suficiente, equivalente a 8,8 meses de importaciones corrientes.¹⁰

¹⁰ Ministerio de Comercio e Industria (1999d).

Cuadro I.4
Balanza de pagos, 1995-99
(Miles de millones de S\$)

	1995	1996	1997	1998	1998 ^{T3}	1998 ^{T4}	1999 ^{T1}	1999 ^{T2}	1999 ^{T3}
Cuenta corriente	20,5	20,5	22,3	29,5	8,7	8,4	6,5	8,3	6,9
Comercio de mercancías	1,4	3,1	1,7	24,6	7,1	6,5	4,6	4,9	3,6
Exportaciones	167,9	177,7	186,7	184,7	47,5	45,2	42,3	48,1	50,3
Exportaciones de producción nacional	98,5	103,6	107,5	105,9	27,1	26,6	25,2	28,6	29,7
Reexportaciones	69,0	72,7	78,1	77,9	20,2	18,3	16,9	19,2	20,0
Importaciones	166,5	174,5	185,0	160,2	40,3	38,6	37,8	43,3	46,7
Balanza de servicios	17,1	14,5	16,5	0,6	0,6	0,9	0,7	2,1	2,5
Ingresos	42,3	42,2	45,3	30,7	8,2	8,8	7,9	10,5	10,7
Pagos	25,2	27,8	28,8	30,1	7,6	7,9	7,3	8,4	8,2
Saldo de la cuenta de ingresos	3,2	4,4	5,9	6,3	1,5	1,5	1,8	1,7	1,3
Transferencias corrientes (netas)	-1,3	-1,5	-1,8	-2,0	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5
Cuenta de capital y financiera	-6,8	-4,6	-6,0	-29,9	-5,2	-5,0	-17,6	-1,5	0,0
Cuenta de capital (neta)	-0,1	-0,2	-0,3	-0,4	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Cuenta financiera (neta)	-6,7	-4,4	-5,7	-29,5	-5,1	-4,9	-17,5	-1,4	0,0
Inversión directa (neta)	1,3	2,3	7,4	6,9	1,7	1,6	3,4	1,6	1,6
Inversión de cartera (neta)	-10,4	-14,5	-17,0	-12,5	-3,8	-3,6	-1,9	-4,0	-2,2
Otra inversión (neta)	2,4	7,9	3,9	-23,9	-3,1	-2,9	-19,0	1,0	0,5
Errores y omisiones netos	-1,5	-5,5	-4,5	5,4	-2,6	-0,9	10,7	-2,1	-6,9
Balanza total	12,2	10,4	11,9	5,0	0,9	2,6	-0,4	4,8	0,0
Porcentaje del PIB	10,3	8,1	8,4	3,5	..	..	..	..	..

.. No se dispone de datos.

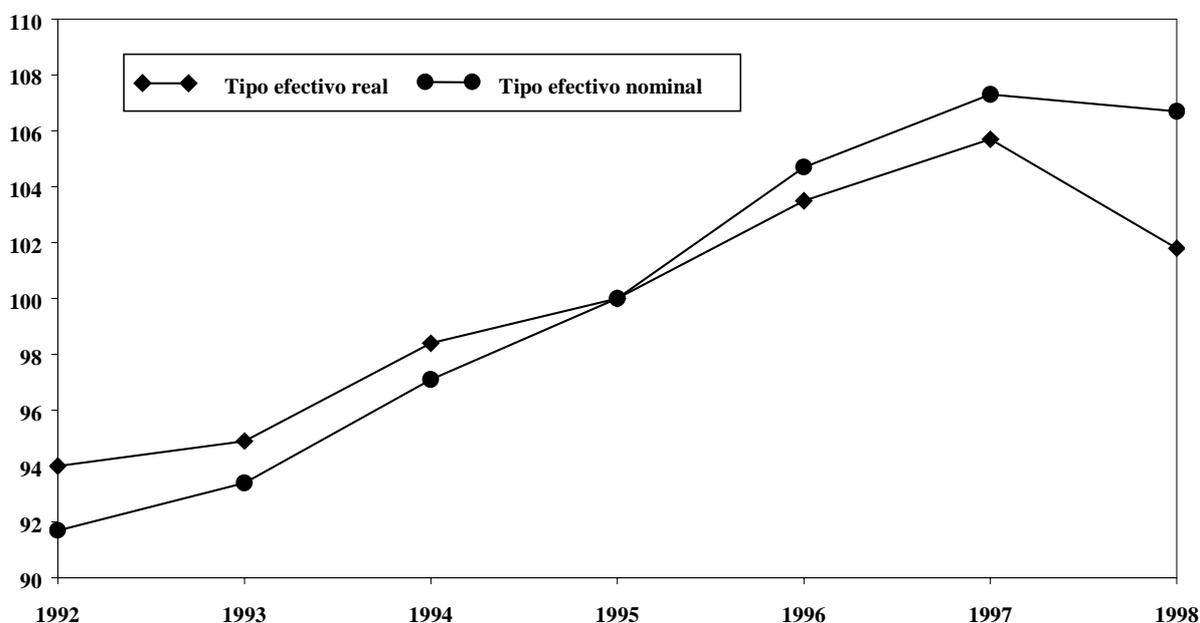
Fuente: Datos facilitados por el Ministerio de Comercio e Industria y el Departamento de Estadística de Singapur.

17. El valor exterior del dólar de Singapur se establece respecto de una cesta ponderada en función del comercio de las monedas de los principales interlocutores comerciales del país. De 1995 a 1997, el tipo de cambio efectivo, tanto nominal como real, continuó subiendo (gráfico I.3). En 1998, el valor del dólar de Singapur respecto del dólar de los Estados Unidos disminuyó en términos reales y nominales debido a los efectos de la crisis económica asiática. Sin embargo, aunque el dólar de Singapur bajó aproximadamente un 11 por ciento respecto del dólar de los Estados Unidos en ese año, además de haber sufrido una depreciación del 5 por ciento en 1997, en relación con la cesta de monedas ponderada en función de los intercambios comerciales se revaluó ligeramente, con lo que las exportaciones de Singapur pasaron a ser relativamente menos competitivas desde el punto de vista de los costos en esos mercados.¹¹ Además, los tipos de cambio efectivos nominal y real permanecieron por encima de su nivel de 1995. A principios de 1999, el dólar de Singapur siguió depreciándose respecto de la mayor parte de las monedas, inclusive de las regionales y de las de los principales mercados de países industrializados; sin embargo, se revaluó aproximadamente un 5 por ciento en relación con la rupia indonesia. La continua depreciación del dólar de Singapur respecto de las monedas regionales y del dólar de los Estados Unidos durante la primera mitad de 1999 ha contribuido probablemente al reciente crecimiento de las exportaciones del país.

¹¹ Ministerio de Comercio e Industria (1999a).

Gráfico I.3
Tipos de cambio del dólar de Singapur, 1992-98

Índice 1995=100, período promedio



Fuente: Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales.

4) POLÍTICAS ESTRUCTURALES Y REGLAMENTARIAS

i) Políticas de desarrollo económico

18. La economía de Singapur se caracteriza por políticas activas y pragmáticas, que han orientado el desarrollo económico a lo largo de los años. Estas políticas han sido aplicadas por consejos oficiales y otros organismos públicos, entre los cuales la Junta de Desarrollo Económico (JDE), creada en 1961, desempeña un papel destacado. El Gobierno desempeñó también una activa función empresarial en la campaña de industrialización que tuvo lugar a principios del decenio de 1960, adquiriendo participaciones en una amplia gama de empresas de los sectores manufacturero y de servicios. Esas participaciones se reunieron más tarde en una sociedad holding de la administración, Temasek Holdings. Las políticas económicas aplicadas han evolucionado para afrontar los retos específicos de cada momento, desplazándose de la sustitución de las importaciones a la orientación hacia la exportación y posteriormente a la fabricación de productos manufacturados con valor añadido, la tecnología autóctona y la creación de conglomerados. Aunque la orientación económica se ha ido precisando a lo largo de los años, la estrategia subyacente ha consistido en crear un entorno favorable a las actividades comerciales, con precios competitivos e incentivos fiscales y, lo cual es aún más importante, con un respaldo de estabilidad política, cohesión social, sistemas financieros estables y marcos jurídicos y empresariales transparentes (capítulo III 4) iii)).

19. Desde el decenio de 1980, en respuesta a la rápida subida del costo unitario de la mano de obra, las políticas gubernamentales se han utilizado para orientar la economía hacia actividades de mayor valor añadido, como la tecnología de la información y los servicios. Con sus esfuerzos más recientes, el Gobierno trata de estimular el desarrollo de actividades manufactureras de elevado valor

añadido mediante el programa Industria 21, que crea "conglomerados" de actividades manufactureras que las vinculan unas con otras. En algunos de esos conglomerados quedan incluidos los productos electrónicos, la ingeniería, los productos químicos, las ciencias de la vida, la asistencia sanitaria, las comunicaciones y los medios de comunicación y los sectores logísticos, así como la tecnología de la información, a través del programa Tecnología de la Información 21, que vincula los productos electrónicos con los servicios de telecomunicaciones y el comercio electrónico. La JDE estima que los sectores basados en los conocimientos representarán alrededor del 40 por ciento del PIB anual de Singapur en los 10 próximos años y crearán importantes oportunidades de empleo, especialmente para los profesionales muy calificados.

ii) Reforma reglamentaria

20. Aunque los efectos de la crisis financiera que ha tenido lugar en la región han llegado relativamente amortiguados a Singapur, en comparación con otros países vecinos, el Comité de Competitividad de Singapur propuso recientemente seis respuestas estratégicas a la crisis, que permitirán al país adoptar una actitud activa ante la actual disminución de la producción y ocuparse de los problemas que plantea el descenso de la productividad a plazo más largo. Esas respuestas estratégicas consisten en reducir los gastos empresariales, a fin de ayudar a las empresas viables a superar la crisis y reducir al mínimo el desempleo; garantizar que continúe funcionando con eficacia el marco de la actividad económica; mantener la confianza de los inversores en la economía; acelerar el proceso de construcción de capacidad y reestructuración en curso; diversificar las exportaciones a países no pertenecientes a la región; y aprovechar las oportunidades de mercado de las economías de la región para constituir asociaciones estratégicas. Entre las medidas concretas sugeridas por el Comité para mejorar la competitividad figuran la reducción de los impuestos y los costos totales de producción; la mejora del acceso a capital de explotación; la construcción de capacidad; la diversificación de los mercados y la promoción de la inversión.¹²

21. Las recomendaciones a plazo más largo del Comité sugieren que continúe la política iniciada en el decenio de 1980, que consiste en concentrarse en el valor añadido y la mejora de la productividad de la mano de obra, a fin de aumentar la competitividad de los productos de más alto valor añadido. El costo unitario relativo de la mano de obra ha seguido subiendo durante gran parte del período transcurrido desde el anterior examen. Por consiguiente, se sigue haciendo hincapié en el incremento de la productividad de la mano de obra mediante mejores programas de educación y perfeccionamiento de aptitudes, financiados por los consejos oficiales. Singapur ha liberalizado también gradualmente varios sectores de servicios y, pese a la reciente crisis económica, ha proseguido su liberalización de los servicios financieros, reconociendo la importante función que desempeñan en la economía.

22. Aunque las autoridades consideran que lo que debe aumentar a largo plazo es la productividad total de la mano de obra, en los últimos meses se han introducido varios cambios en las políticas laborales, a fin de reducir los gastos de las empresas y de ayudar a éstas a superar la crisis económica. Entre las políticas adoptadas figuran modificaciones de la estructura salarial de conformidad con las recomendaciones del Consejo Nacional Salarial (CNS) (anexo I.2). Las directrices del CNS se han respetado en general y han estado en armonía con los aumentos de la productividad registrados durante la mayor parte del decenio de 1990; en 1998, ante el empeoramiento de los resultados económicos debido a la crisis económica asiática, el aumento del desempleo, el descenso de la productividad y el deterioro de la competitividad desde el punto de vista de los costos, el CNS sugirió que se redujeran los salarios totales entre el 5 y el 8 por ciento en comparación con 1997. En 1999, el CNS recomendó asimismo que se aplicara un sistema salarial

¹² Ministerio de Comercio e Industria (1998a).

más flexible, introduciendo el Componente Variable Mensual, que podría utilizarse en adelante para realizar rápidos reajustes de los costos salariales en caso de tendencias descendentes repentinas y graves de las actividades comerciales. El Gobierno creó también en 1998 el Ministerio del Capital Humano, que sustituyó al Ministerio de Trabajo. El cambio se llevó a cabo principalmente para aplicar el programa Capital Humano 21, cuya meta es proporcionar a los sectores manufacturero y de servicios de Singapur personal muy calificado. Esta política tiene dos objetivos: en primer lugar, elaborar programas de capacitación y desarrollo de aptitudes para los 1,9 millones de trabajadores de Singapur y, en segundo lugar, estimular la contratación de trabajadores extranjeros calificados a fin de apoyar el rápido crecimiento tecnológico. Para alcanzar el primero de estos objetivos, Singapur estima que alrededor del 65 por ciento de la fuerza de trabajo nacional tendría que estar calificada más o menos en el próximo decenio, en comparación con el 34 por ciento en 1998. En cuanto a los trabajadores extranjeros, se han adoptado ya medidas para reducir los impuestos que gravan su contratación, especialmente en el caso de la mano de obra extranjera calificada (anexo I.2).¹³

23. Es también probable que la continuación de la liberalización y la reforma reglamentaria, en particular en sectores de servicios clave, estimule las actividades de mayor valor añadido. La liberalización ha proseguido en los sectores de servicios en que Singapur cree tener una ventaja comparativa, en particular en los servicios financieros y de telecomunicaciones y en el comercio electrónico. Singapur siguió liberalizando sus servicios financieros en 1998 y 1999, a fin de aumentar su presencia en la región, pese a la crisis económica. En otros servicios importantes, como la energía y el agua, la liberalización ha sido más lenta, aunque se prevé que se acelerará en los dos próximos años. Es importante el hecho de que la liberalización ha ido acompañada por una reforma reglamentaria, destinada a garantizar que no se limite la competencia. Ésta se estimula también en el sector manufacturero, al parecer con éxito, pese a la inexistencia de una ley sobre competencia.¹⁴

24. No obstante, tanto el sector privado como miembros del Parlamento han formulado recientemente preguntas acerca de la función que desempeña la sociedad holding de la administración, Temasek Holdings, que posee participaciones en muchas de las principales empresas de Singapur en la mayor parte de los sectores manufactureros y de servicios. Por su parte, Temasek ha introducido nuevas prácticas para la designación de los directores generales y los miembros de los consejos de administración de las empresas bajo su égida, a fin de mejorar el buen gobierno de éstas y, es de suponer, la transparencia (capítulo III 4) vii).

¹³ Los impuestos mensuales varían entre 100 dólares de Singapur en el caso de los trabajadores clasificados como calificados y de 330 a 470 dólares de Singapur en el caso de los no calificados, según la actividad. Estos impuestos se redujeron en noviembre de 1998 a una gama de 30 a 100 dólares de Singapur para los trabajadores calificados y de 240 a 470 dólares de Singapur para los no calificados (Ministerio de Comercio e Industria, 1999a). Además, las empresas deben respetar "límites máximos de dependencia", que determinan el porcentaje de la fuerza de trabajo total que pueden representar los trabajadores extranjeros (Cámara de Comercio Internacional de Singapur, 1999). El Ministerio del Capital Humano estima que está aumentando la dependencia de Singapur de los trabajadores extranjeros no calificados mientras que no se ha explotado suficientemente el mercado de trabajadores extranjeros calificados (Ministerio del Capital Humano, 1998).

¹⁴ Las autoridades señalan que la política de competencia de Singapur se basa esencialmente en utilizar las fuerzas de la competencia mediante el acceso abierto a los mercados, acompañado por reglamentaciones sectoriales. En lugar de promulgar una ley sobre competencia propiamente dicha, el Gobierno prefiere aplicar políticas pragmáticas que puedan estimular la competencia.

5) EVOLUCIÓN DEL COMERCIO**i) Composición del comercio****a) Mercancías**

25. El comercio de mercancías de Singapur aumentó constantemente de 1995 a 1997, antes de disminuir en 1998. El valor de las exportaciones se elevó de 118.000 millones de dólares EE.UU. en 1995 a 125.000 millones de dólares EE.UU. en 1997 y descendió a 110.000 millones de dólares EE.UU. en 1998. El valor de las importaciones subió de 124.000 millones de dólares EE.UU. en 1995 a 132.000 millones de dólares EE.UU. en 1997, reduciéndose a 102.000 millones de dólares EE.UU. en 1998. La mayor debilidad de la demanda total de la región, de resultas de la crisis financiera, es una de las principales razones de los descensos que experimentó el valor tanto de las exportaciones como de las importaciones en 1998.

26. Las exportaciones de producción nacional como porcentaje de las exportaciones totales descendieron ligeramente, del 59 por ciento al 58 por ciento, durante este período. La principal categoría de esas exportaciones siguieron siendo los ordenadores y equipos periféricos, seguidos por las piezas y partes de equipos electrónicos; las reexportaciones son en su mayor parte de piezas y partes de equipos electrónicos y de las demás máquinas y material (gráfico I.4). Singapur importa principalmente piezas y partes de equipos electrónicos y las demás máquinas y material, y el porcentaje combinado de ambas categorías aumentó del 42 por ciento en 1995 al 44 por ciento en 1998.

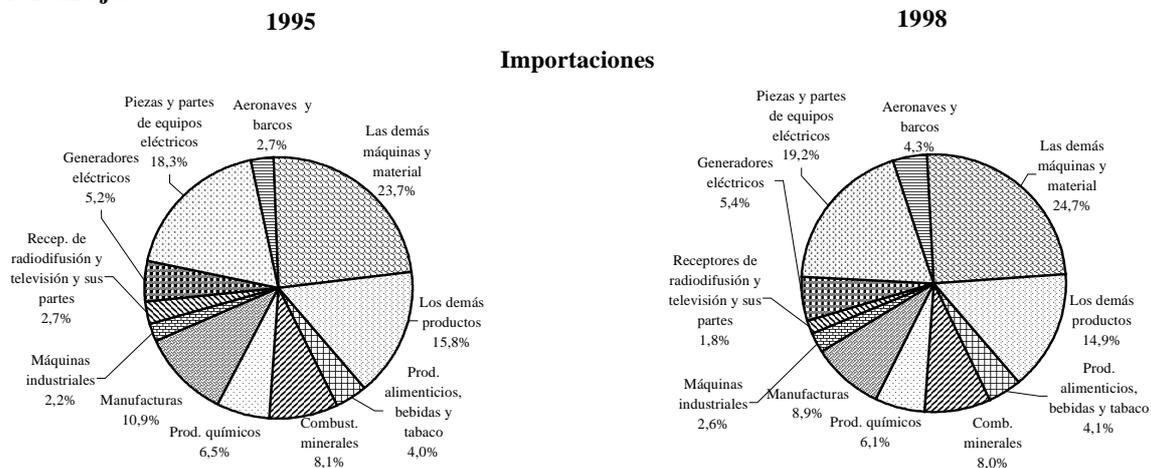
b) Servicios

27. Singapur divide el comercio de servicios en cinco grandes categorías: transporte, viajes, seguros, servicios de la administración y los demás servicios; es de suponer que éstos últimos comprenden los servicios bancarios. Las exportaciones de servicios de Singapur aumentaron constantemente de 1995 a 1997, tras de lo cual se produjo una brusca contracción en 1998 (capítulo IV 4) i)). Las exportaciones totales disminuyeron un 32 por ciento en 1998, aunque han experimentado un crecimiento positivo durante los tres primeros trimestres de 1999, tras la recuperación económica que ha tenido lugar en la región. En 1998, los principales servicios exportados fueron los de viajes, con un 25 por ciento del total, seguidos por los de transporte, con un 24 por ciento; los demás servicios representan casi la mitad de las exportaciones de servicios de Singapur. En cuanto a las importaciones, se componen principalmente de servicios de transporte (33 por ciento) y viajes (25 por ciento); las importaciones de los demás servicios representaron el 34 por ciento en 1998.

Gráfico I.4

El comercio por grupos de productos, 1995 y 1998

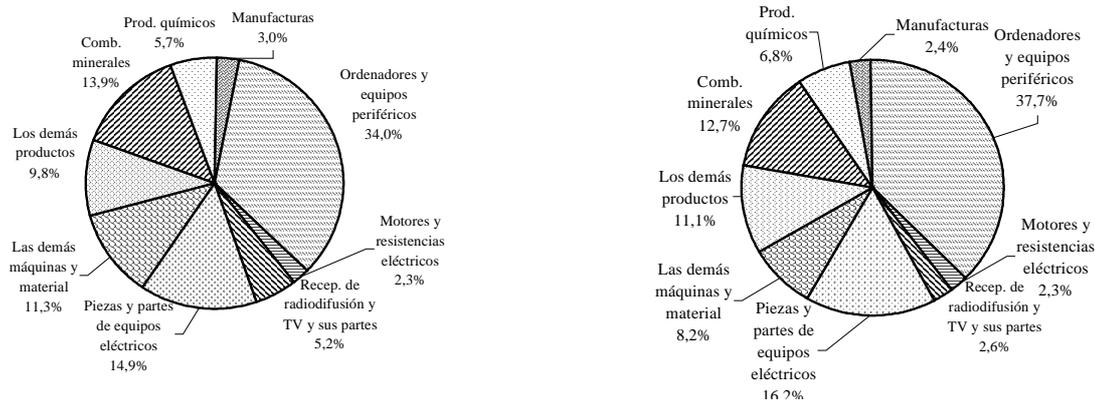
Porcentajes



Total: 124.400 millones de \$EE.UU.

Total: 101.500 millones de \$EE.UU.

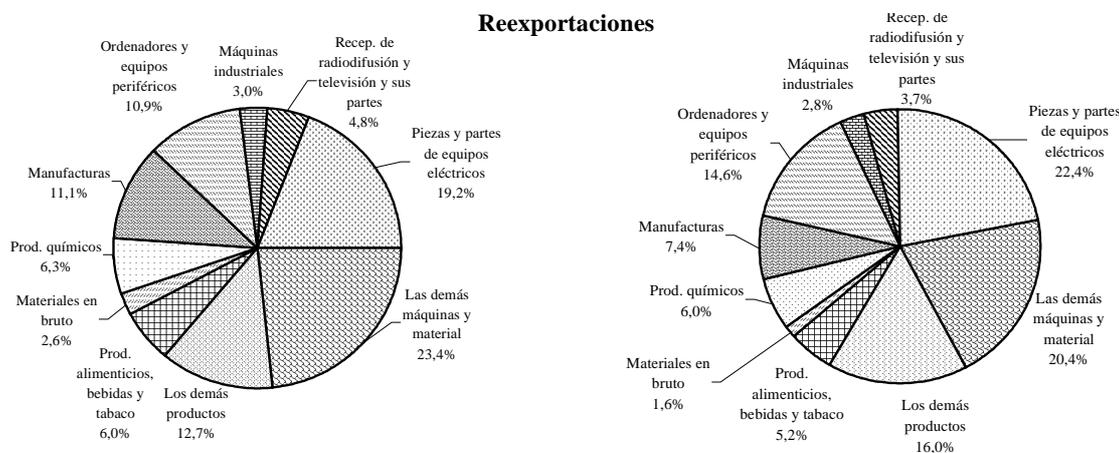
Exportaciones de producción nacional



Total: 69.500 millones de \$EE.UU.

Total: 63.300 millones de \$EE.UU.

Reexportaciones



Total: 48.700 millones de \$EE.UU.

Total: 46.500 millones de \$EE.UU.

Fuente: Junta de Fomento del Comercio de Singapur.

ii) Dirección del comercio de mercancías y servicios**a) Mercancías**

28. Los principales interlocutores comerciales de Singapur están situados en la región de Asia oriental, a la que correspondieron en 1998 aproximadamente el 49 por ciento de las exportaciones y el 55 por ciento de las importaciones de mercancías (gráfico I.5). El mayor porcentaje del comercio asiático tiene lugar con los países de la ASEAN. Sin embargo, la participación de esos países en las exportaciones de Singapur descendió del 30 por ciento en 1995 al 24 por ciento en 1998 mientras que las importaciones procedentes de ellos apenas experimentaron cambios, pasando del 22 por ciento en 1995 al 23 por ciento en 1998.¹⁵ La parte de las exportaciones totales correspondiente a los Estados Unidos aumentó del 18 por ciento en 1995 al 20 por ciento en 1998 y el porcentaje de las importaciones procedentes de ese país subió del 15 por ciento en 1995 al 18 por ciento en 1998. Otro mercado de exportación de Singapur que está creciendo es la Unión Europea, a la que se dirigió alrededor del 14 por ciento de las exportaciones en 1998.

b) Servicios

29. No se dispone de datos sobre el comercio de servicios de Singapur por principales interlocutores comerciales.

6) EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA**i) Tendencias de las inversiones extranjeras en Singapur y de las inversiones de Singapur en el extranjero**

30. El desarrollo económico de Singapur se ha basado marcadamente en la inversión extranjera, y el país sigue siendo uno de los mayores receptores de inversiones extranjeras directas de la región.¹⁶ El total de esas inversiones en Singapur aumentó de 63.000 millones de dólares de Singapur en 1993 a 112.000 millones de dólares de Singapur en 1997 (cuadro AI.1). Las corrientes netas de inversión han fluctuado considerablemente durante este período, y las salidas netas de inversiones de cartera crecieron bruscamente, alcanzando los 17.000 millones de dólares de Singapur (unos 11.700 millones de dólares EE.UU.) en 1997, cuando los inversores retiraron su dinero de la región, antes de que su ritmo se redujera, con 12.500 millones de dólares de Singapur (aproximadamente 7.500 millones de dólares EE.UU.) en 1998 (gráfico I.6). La moderación del ritmo en ese año se debió principalmente a una disminución de las compras de títulos extranjeros de participación en capital por los residentes de Singapur, unida a un aumento de la inversión extranjera en valores nacionales. Las corrientes netas de inversión extranjera directa que llegan al país crecen constantemente desde 1995. En el primer trimestre de 1999, ha habido una estabilización de la inversión, con un aumento de las corrientes netas de inversión extranjera directa y una reducción de la corriente neta de inversiones de cartera dirigida hacia el extranjero.¹⁷ La mayor parte de la inversión extranjera directa procede de la Unión Europea, el Japón y los Estados Unidos. Los porcentajes correspondientes a esos países no han experimentado prácticamente cambios durante el período que abarca el presente examen.

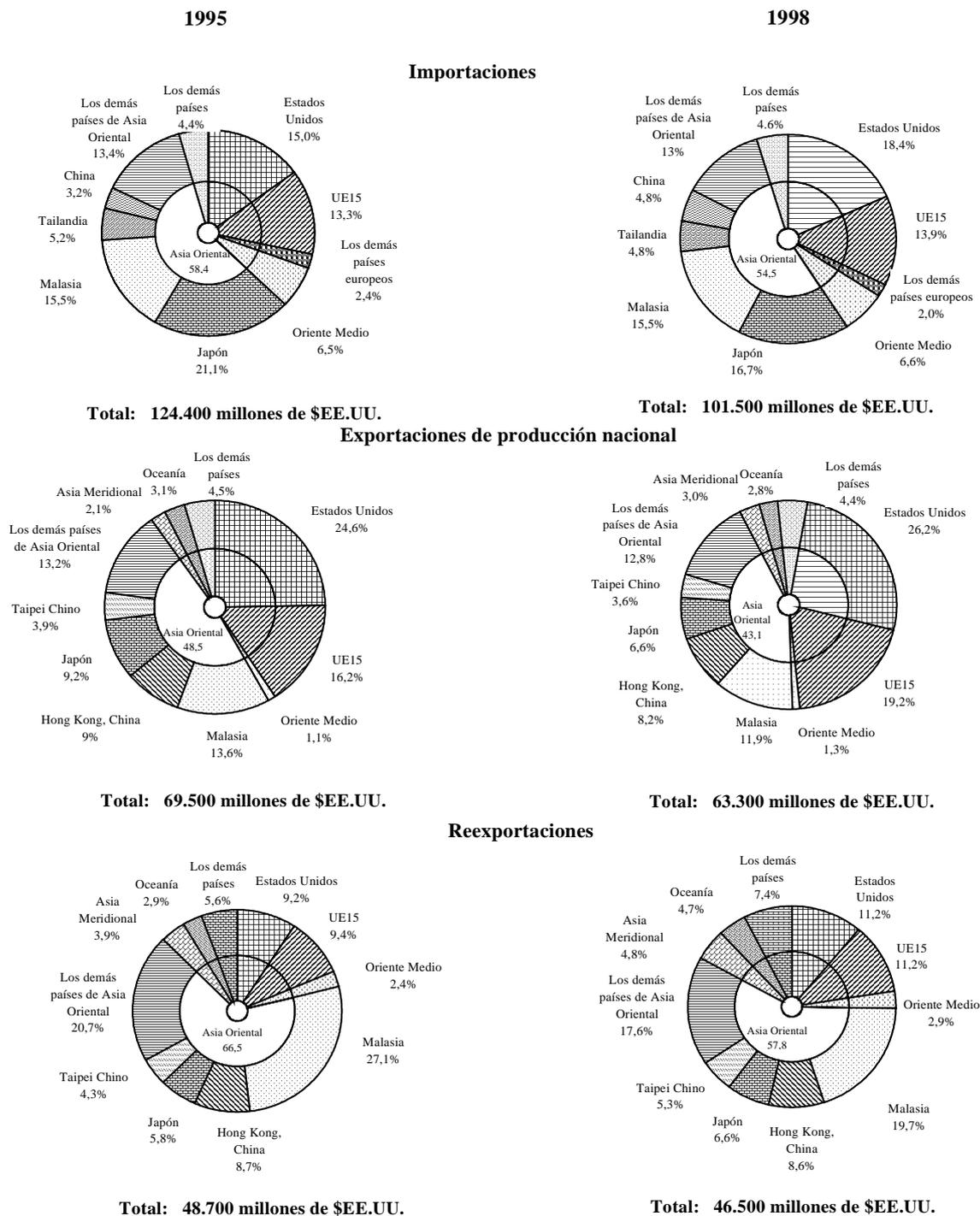
¹⁵ Los países de la ASEAN de que se trata son: Brunei Darussalam, Camboya, Filipinas, Laos, Malasia, Myanmar, Tailandia y Viet Nam.

¹⁶ En el Informe sobre las Inversiones en el Mundo, por ejemplo, se estima que Singapur ocupa el segundo lugar entre los receptores de inversión extranjera directa de la región sobre la base de las corrientes que recibió en 1998, aunque éstas fueron considerablemente inferiores a las recibidas por China, que es el mayor receptor de la región (Naciones Unidas, 1999).

¹⁷ Administración Monetaria de Singapur (1999a).

Gráfico I.5 Dirección del comercio de mercancías, 1995 y 1998

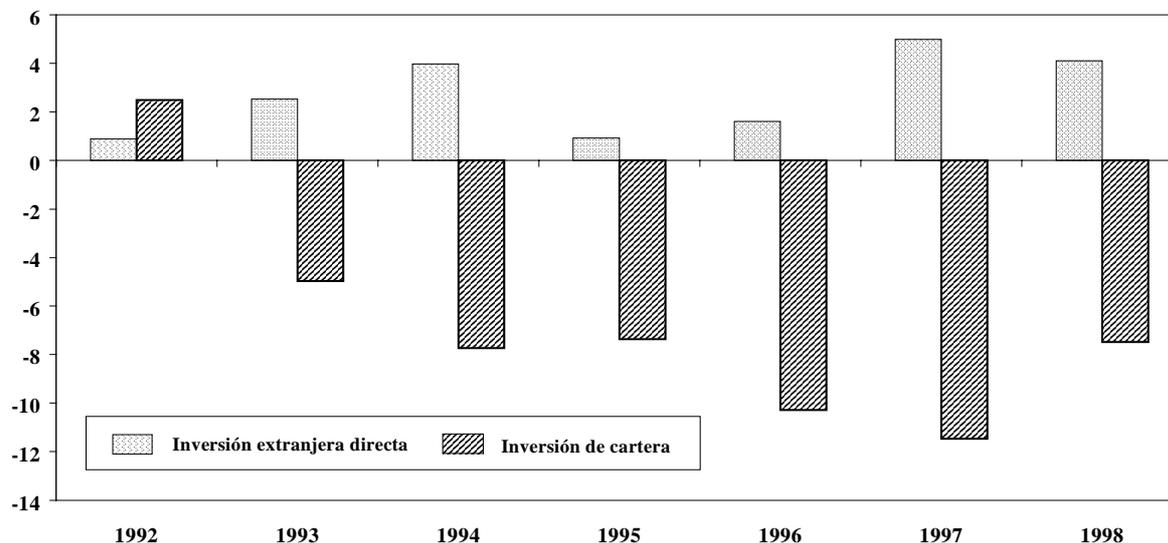
Porcentaje



Fuente: Junta de Fomento del Comercio de Singapur.

Gráfico I.6
Inversión extranjera directa y de cartera, 1992-98

Miles de millones de \$EE.UU.



Fuente: Departamento de Estadística de Singapur, *Yearbook of Statistics Singapore* (diversos años).

31. La parte de la inversión extranjera directa dirigida a la producción de manufacturas ha disminuido gradualmente, de casi el 72 por ciento del total en 1996 al 67 por ciento en 1998. El principal inversor del sector son los Estados Unidos, cuya participación en la inversión extranjera directa total aumentó del 43 por ciento al 44 por ciento de 1995 a 1998, seguidos por el Japón, cuya participación creció del 24 por ciento al 35 por ciento (cuadro I.5). Sin embargo, la inversión en el sector manufacturero, que solía representar el mayor porcentaje de la inversión extranjera directa, parece haber sido superada por la inversión en los servicios financieros y de seguros. En 1996, la inversión en esos sectores de servicios representó aproximadamente el 41 por ciento de la inversión extranjera directa total, seguida por la inversión en el sector manufacturero, con un 35 por ciento (cuadro AI.2). Es también importante la inversión extranjera directa en el comercio, que ascendió aproximadamente al 13 por ciento del total en 1997. La inversión en el exterior está limitada en su mayor parte a la región de Asia (cuadro AI.3).

32. Singapur es un importante inversor directo en el extranjero, cuyas inversiones ascendieron a 147.000 millones de dólares de Singapur en 1997. Esas inversiones siguen concentrándose en los servicios financieros, mientras que la parte correspondiente al sector manufacturero está disminuyendo (cuadro AI.4). Más de la mitad de ellas se realizan en países asiáticos (aproximadamente el 52 por ciento en 1997) y la proporción mayor, aunque decreciente, va dirigida a los países de la ASEAN. Se ha comprobado que los porcentajes más altos corresponden a Malasia; China; Hong Kong, China e Indonesia. En Hong Kong, China e Indonesia, las inversiones estaban concentradas en los servicios financieros, en Malasia, en los servicios financieros y las manufacturas y en China, en las manufacturas y los bienes raíces. En Europa, la inversión se concentraba en el Reino Unido (servicios financieros) y en los Países Bajos (servicios prestados a las empresas).¹⁸

¹⁸ Departamento de Estadística de Singapur (1999).

Cuadro I.5
Inversiones netas en el sector manufacturero, por países, 1995-99

	1995	1996	1997	1998	1999 ^a
Total (millones de S\$)	6.809	8.085	8.488	7.829	6.404
	Porcentajes del total				
Internas	28,7	28,4	29,7	33,4	21,6
Extranjeras	71,3	71,6	70,3	66,6	78,4
de las cuales:					
Estados Unidos	42,8	40,3	40,6	44,0	62,6
Japón	23,8	33,9	34,1	35,0	15,3
Europa	31,5	24,0	23,9	20,0	17,3
Unión Europea (15)	31,1	22,8	23,5	16,9	16,9
Reino Unido	15,9	6,9	7,5	0,2	0,7
Países Bajos	8,1	8,9	6,5	0,8	0,3
Alemania	3,8	4,3	2,0	10,0	12,5
Francia	2,9	1,0	4,6	2,7	1,6
Italia	0,3	0,9	2,9	1,7	1,7
Suiza	0,3	1,0	0,4	3,0	0,4
Los demás	2,0	1,8	1,4	1,1	4,9

a Nueve primeros meses.

Fuente: Departamento de Estadística de Singapur (1999), *Statistics Singapore, 1998*; y datos facilitados por la Junta de Desarrollo Económico.

7) PERSPECTIVAS

33. Aunque la economía sigue siendo vigorosa y la combinación de políticas adoptada por el Gobierno y la Administración Monetaria ha infundido un cierto estímulo a la demanda, al ser una economía pequeña y abierta, Singapur sigue siendo muy dependiente de sus interlocutores comerciales tradicionales. Desde que comenzó la crisis financiera asiática, la situación económica de la región de Asia ha mejorado considerablemente, aunque subsisten focos de incertidumbre. El crecimiento de otros mercados clave, en particular de los Estados Unidos y la Unión Europea, sigue siendo relativamente vigoroso, y la reciente reanudación de la actividad en el sector de los productos electrónicos impulsó el crecimiento del sector manufacturero de Singapur a principios de 1999. No obstante, parece haber cierta inquietud ante la dependencia respecto de la región por lo que se refiere al comercio y la inversión y, por lo tanto, las autoridades se están esforzando por lograr una diversificación a otras regiones y otros mercados.

34. La productividad preocupa también a las autoridades, especialmente en el caso de los productos de bajos costos y bajo valor añadido, cuya cuota en los principales mercados de exportación de Singapur parece estar descendiendo. La competitividad en relación con esos productos puede haber disminuido aún más con la iniciación de la crisis económica, que ha tenido como resultado una devaluación considerable de monedas rivales, que ha agravado las presiones de la competencia en los mercados de exportación. En los últimos años, ha habido indicios evidentes de esa pérdida de cuota de mercado, en particular en mercados clave, como los Estados Unidos y el Japón, que son grandes compradores de las exportaciones de productos electrónicos de Singapur. El Gobierno de ese país ha respondido ya al descenso de la competitividad adoptando iniciativas como los programas Industria 21 y Capital Humano 21 para estimular el aumento de la calidad y las actividades de elevado valor añadido, con objeto de ampliar la cadena de actividades en los sectores manufacturero y de servicios y proporcionar mejores oportunidades de empleo a la población. El nuevo programa Capital Humano 21 intentará asimismo crear una fuerza de trabajo muy calificada para apoyar el desarrollo de industrias y servicios de elevado valor añadido.

Anexo I.1: Reforma fiscal e incentivos en el presupuesto de 1998/99¹**Reducciones fiscales anunciadas en el presupuesto de 1998/99**

Reducciones e incentivos fiscales para las empresas

- incentivos para la promoción de la gestión de fondos;
- incentivos para la promoción del mercado de obligaciones;
- tributación de las sociedades inversoras por obligaciones (se suprimió el impuesto aplicado a los residentes tenedores de participaciones, que era del 10 por ciento de las sumas distribuidas por concepto de beneficios resultantes de la venta de valores. Se eliminó también el requisito de retención sobre las sumas imponibles distribuidas a los tenedores de participaciones que eran residentes fiscales de Singapur);
- plan de exenciones de los servicios de crédito y suscripción extraterritoriales sindicados;
- deducción por concepto de reservas generales constituidas por los bancos y los bancos de negocios;
- prórroga de la moratoria fiscal concedida a la Bolsa Cambiaria Internacional de Singapur (SIMEX) hasta 2003;
- prórroga del incentivo fiscal concedido al capital de riesgo (tipo impositivo favorable no superior al 10 por ciento) por un plazo de cinco años más allá de los actuales diez años;
- transporte y logística, inclusive las empresas que se ocupan de operaciones de carga, fletes internacionales y logística y el ingreso resultante de actividades extraterritoriales de seguro de cascos de buque y seguro de responsabilidad;
- incentivo fiscal para los organizadores de exposiciones;
- tipo impositivo favorable del 10 por ciento sobre el ingreso resultante de las actividades comerciales extraterritoriales para las empresas incluidas en el plan aprobado de comercio cibernético;
- doble deducción fiscal por el empleo de trabajadores extranjeros calificados;
- provisión para amortización acelerada por un plazo de un año en relación con las inversiones en el control del ruido industrial y los riesgos químicos.

Reducciones y concesiones fiscales para los particulares

- reducción general del 5 por ciento del impuesto sobre la renta en el ejercicio fiscal 1998;

¹ Ministerio de Comercio e Industria (1999), *Economic Survey of Singapore, 1998*, febrero.

- reducción de las cargas por concepto de servicios y mantenimiento de la Junta de Vivienda y Desarrollo (JVD), así como de los alquileres pagados por los nacionales de Singapur que habitan apartamentos de la JVD;
- concesión a los inquilinos de la JVD de reducciones de las cargas por servicios públicos hasta junio de 1999;
- el último pago parcial con arreglo al Plan premédico complementario se efectuaría en enero de 1999, de acuerdo con lo previsto;
- revisión del margen del tipo de interés del FCP aplicado a la cuenta especial y la cuenta de jubilación, que es ahora del 1,5 por ciento (los tipos de interés de la cuenta especial y la cuenta de jubilación, que solían situarse un 1,25 por ciento por encima del tipo habitual de la cuenta ordinaria y la cuenta médica del FCP, se han revisado ahora y se sitúan un 1,5 por ciento por encima de ese tipo);
- otras modificaciones fiscales, incluidas reducciones de los impuestos sobre el patrimonio, los derechos de timbre, los derechos de aduana aplicados a los cigarrillos y los impuestos que gravan los vehículos automóviles.

Medidas adoptadas en junio con independencia del presupuesto

Desgravaciones fiscales

- se concedió una reducción adicional del 40 por ciento del impuesto sobre las propiedades comerciales e industriales por un plazo de un año, contado a partir del 1º de julio de 1998;
- reducción de los alquileres de locales industriales por la Corporación Municipal de Jurong y la Junta de Vivienda y Desarrollo;
- la Administración de la Aviación Civil de Singapur prorrogó por un plazo de 12 meses, contados a partir del 1º de julio de 1998, la reducción del 15 por ciento de los alquileres de oficinas, almacenes y centros minoristas;
- reducciones de las tarifas de los servicios de telecomunicaciones ofrecidas por Telecom de Singapur; de las tarifas de electricidad ofrecidas por la Administración de la energía eléctrica; y de las tarifas de los servicios portuarios para el puerto de Jurong; y suspensión del plan de recargos de las tarifas de aparcamiento con motivo de la introducción en Singapur del sistema electrónico de tarificación vial.

Desarrollo de la infraestructura

- continuarán los proyectos de desarrollo ya iniciados y el Gobierno acelerará la ejecución de los proyectos de infraestructura del sector público;
- proseguirá la capacitación gracias a una aportación adicional de 20 millones de dólares de Singapur destinada a ampliar las instalaciones de capacitación en el marco del programa de readiestramiento. Se facilitará también ayuda a las empresas nacionales en el marco del Plan de financiación de empresas nacionales, que da a esas empresas acceso a créditos bancarios mediante la participación del Gobierno en el riesgo;

- se proporcionarán fondos adicionales al Plan de asistencia para el desarrollo económico de la JDE, que facilita préstamos y donaciones a las empresas, y a la Junta de Fomento del Comercio con fines de promoción del comercio.

Conjunto de medidas de reducción de los gastos introducidas en noviembre

- reducción en 10 puntos porcentuales de las contribuciones de los empleadores al Fondo Central de Previsión a partir del 1º de enero de 1999, que seguirá en vigor durante dos años;
- se llevará a la práctica la recomendación del Consejo Salarial Nacional (CSN) de reducir los salarios entre un 5 y un 8 por ciento;
- reducción del 10 por ciento del impuesto sobre la renta de las sociedades durante el ejercicio fiscal 1999 (excluidos los dividendos devengados en Singapur); la reducción del 55 por ciento del impuesto sobre las propiedades comerciales e industriales se prorroga hasta el 30 de junio de 2000; las tierras en proceso de acondicionamiento seguirán estando exentas del impuesto sobre el patrimonio; se prorroga hasta el 30 de junio de 2000 la suspensión del derecho de timbre en los contratos de operaciones con acciones;
- otras medidas son una reducción del impuesto de trabajadores extranjeros; concesiones en relación con el arrendamiento de terrenos industriales y los servicios de transporte; y la reducción de los derechos de aduana aplicados a los vehículos automóviles; continuarán las rebajas de las tarifas de los servicios públicos anunciadas en 1998.

Anexo I.2: Cambios de la política relativa al mercado de mano de obra¹

En Singapur, las relaciones industriales se han basado en una asociación tripartita entre el Gobierno, los sindicatos y los empleadores. Los sueldos tienen dos componentes: el salario mensual y un bono recibido al final del año. Además los empleadores y los trabajadores deben hacer contribuciones obligatorias al plan del Fondo Central de Previsión.

El Consejo Salarial Nacional y los reajustes salariales: El Consejo Salarial Nacional (CSN) es un órgano consultivo tripartito, en el que participan representantes del Gobierno, los empleadores y el movimiento sindical. Se constituyó en 1972 y hace al Gobierno recomendaciones anuales en materia de salarios sobre la base de exámenes de las tendencias anuales de éstos en relación con los resultados y las proyecciones económicas. El CSN se estableció principalmente para contrarrestar los rápidos aumentos salariales que tuvieron lugar en el decenio de 1960, cuando el programa de industrialización dirigido por el Gobierno contribuyó al crecimiento del empleo y la subida de los salarios, y para permitir la realización de reajustes salariales ordenados, en armonía con el desarrollo económico y social de Singapur a largo plazo. Entre los factores que toma en consideración el CSN al realizar su análisis anual de los salarios figuran las tasas internas de crecimiento económico, la productividad relativa, el empleo interno y la inflación, así como proyecciones del crecimiento económico nacional, regional y mundial. Las recomendaciones del CSN son la base de las negociaciones salariales entre los empleadores y los sindicatos. Según las autoridades, se recomienda que las sugerencias del CSN se apliquen con flexibilidad. Otra actividad del CSN es el asesoramiento del Gobierno en materia de sistemas de incentivos apropiados para fomentar la eficiencia operacional y la productividad de las empresas.

El impuesto para el fomento de la capacitación: El Fondo para el Fomento de la Capacitación se estableció en 1979 para contribuir a la formación de los trabajadores y el perfeccionamiento de sus aptitudes. El mencionado Fondo se financia mediante un impuesto para el fomento de la capacitación que deben abonar los empleadores por cada trabajador cuyo salario es inferior a 1.000 dólares de Singapur mensuales. El tipo de este impuesto es actualmente el 1 por ciento del salario bruto del trabajador; el impuesto se ha revisado cinco veces desde el 1º de octubre de 1979. Sin embargo, a lo largo de los años, a medida que aumentaban las aptitudes del personal, la base de este impuesto, es decir el número de trabajadores cuyos salarios son inferiores a 1.000 dólares de Singapur, se ha reducido. En 1998, el impuesto para el fomento de la capacitación se asignó al apoyo de la formación de 560.000 trabajadores durante el año, con un costo superior a 88 millones de dólares de Singapur; no obstante, en ese año, los ingresos obtenidos del impuesto solo ascendieron a 20 millones de dólares de Singapur.

Por lo tanto, en noviembre de 1999, el Gobierno anunció que, de 1999 a 2004, se elevaría gradualmente el límite salarial máximo para las contribuciones a este impuesto, de 1.000 dólares de Singapur a 2.000 dólares de Singapur; la primera subida, de 1.000 dólares de Singapur a 1.500 dólares de Singapur, debe entrar en vigor el 1º de julio de 2000. Se espera que esta modificación aumente los ingresos en unos 28 millones de dólares de Singapur anuales. El límite salarial máximo se elevaría a 1.800 dólares de Singapur en 2002 y a 2.000 dólares de Singapur en 2004. El Gobierno tiene intención de seguir revisándolo periódicamente después de 2004, en función de los aumentos salariales.

¹ República de Singapur, "Managing the Economic Recovery" [en línea]. Declaración del Primer Ministro Adjunto Lee Hsien Loong en el Parlamento el 23 de noviembre de 1999. Disponible en: app2.internet.gov.sg/scripts/sprinter/99112302.htm; Ministerio del Capital Humano (1998), *Manpower 21*; Ministerio de Comercio e Industria (1998), *Economic Survey of Singapore 1999*.

Trabajadores extranjeros: A la luz de la política de Singapur de atraer trabajadores extranjeros, en particular calificados, y en respuesta a las presiones de costos resultantes de la crisis económica asiática, se introdujeron varias modificaciones en la política en materia de empleo y entrada de trabajadores extranjeros. Las principales son:

El impuesto de trabajadores extranjeros: independientemente de sus otros gastos, los empleadores deben pagar un impuesto de trabajadores extranjeros por cada trabajador extranjero que contratan. En 1998, el impuesto se redujo 70 dólares de Singapur mensuales en el caso de los trabajadores extranjeros calificados y 90 dólares de Singapur mensuales en el de los trabajadores no calificados de los sectores manufacturero y de servicios. El impuesto aplicado en relación con los trabajadores de la construcción no calificados y los trabajadores domésticos no se ha modificado y sigue siendo de 470 dólares de Singapur y 345 dólares de Singapur mensuales, respectivamente.

El Plan de cupos de años-hombre: este plan, aplicado en el sector de la construcción desde el 1º de abril de 1998, asigna al principal contratista un determinado número de trabajadores extranjeros, sobre la base del valor del contrato de construcción según el proyecto.

El requisito del Certificado de Aptitudes Básicas: en el caso de los trabajadores de la construcción, se requiere que los contratistas que deseen hacer entrar en el país trabajadores extranjeros procedentes de fuentes no tradicionales garanticen la obtención por el 50 por ciento de esos trabajadores, por lo menos, de este certificado, expedido por la Junta de Fomento de la Industria de la Construcción. Se prevé que el porcentaje del 50 por ciento se elevará al 100 por ciento en abril de 2000.

Capital Humano 21: El Ministerio del Capital Humano fue creado en abril de 1998 para sustituir al Ministerio de Trabajo y encargarse de algunas actividades que antes correspondían a la Oficina del Primer Ministro. El objetivo del programa Capital Humano 21 es contribuir a que Singapur consiga tener una fuerza de trabajo muy calificada, en la que puedan basarse industrias y servicios de elevado valor añadido, mediante un programa integrado de capacitación y flexibilidad laboral y atrayendo a Singapur personal internacional muy calificado.