



Universidad
Zaragoza

Trabajo Fin de Grado

Evolución macroeconómica de la economía de Singapur durante el siglo XXI

Autor/es

CARLOS SENTÍS GIMENO

Director/es

EDUARDO FRANCISCO POZO REMIRO

Facultad de Economía y Empresa

2022

Autor del trabajo: Carlos Sentís Gimeno

Director del trabajo: Eduardo Francisco Pozo Remiro

Título del trabajo: Evolución macroeconómica de la economía de Singapur durante el siglo XXI / Macroeconomic evolution in Singapore 's economy during the twenty-first century.

Titulación a la que está vinculado: Grado en Administración y Dirección de Empresas

Resumen:

El objetivo del presente trabajo es el estudio de la economía de Singapur desde un punto de vista macroeconómico, a partir del análisis de la evolución durante lo que llevamos de siglo de las principales magnitudes agregadas de la economía. Para su elaboración se han utilizado los datos aportados por distintas páginas webs (Datos macro, Banco Mundial, Trading Economics), así como datos de la página del gobierno de Singapur. A partir de los datos realizamos una descripción cuantitativa de cada una de las variables objeto de estudio, extrayendo e interpretando la información más relevante de cada una de ellas, lo cual nos permite profundizar en el análisis y elaborar la línea argumental del presente trabajo.

Tras una breve introducción del país presentando sus principales características geográficas, demográficas y políticas, se analizan las variables más importantes, prestando la mayor atención a PIB y sus componentes tanto por el lado de la demanda como de la oferta. Posteriormente, se estudian otras variables relevantes, como la inflación, el empleo y las relacionadas con las finanzas públicas.

Abstract:

The main goal for this essay is the study of the Singapore 's economy from a macroeconomic point of view. Therefore, the main aggregate magnitudes of the economy are analyzed. For the development of the work, the data provided by different websites as it appears in the bibliography (macro data, world bank, trading economics), as well as data from the Singapore government page. This is how a quantitative description of each of the variables under study is obtained, extracting from each of them the data that provide us with the most relevant information when carrying out the analysis and at the same time, that serve as a basis for the line of argument of this work.

First, an introduction of the country is made presenting the geographical, demographic and political characteristics of the country in question. Subsequently, the most important variables are analyzed, GDP and its components both on the demand and supply side. In addition, other relevant variables are studied, such as inflation, employment and those related to public finances.

ÍNDICE

1. Introducción.....	5
2. Antecedentes: la independencia de Singapur y su progreso económico durante el S. XX.....	7
3. Análisis y tendencia del PIB.....	10
3.1 Estudio de la demanda.....	13
A. Consumo.....	15
B. Inversión.....	16
C. Exportaciones/Importaciones Netas y Balanza de Pagos.....	18
3.2 Estudio de la Oferta.....	21
A. Valor Agregado Bruto.....	22
B. Productividad de los factores productivos.....	23
4. Empleo.....	24
5. Precios y Salarios.....	27
6. Finanzas públicas.....	31
7. Conclusiones.....	33
8. Bibliografía.....	35

1. Introducción

Singapur, oficialmente denominada como República de Singapur, es un país soberano que forma parte de Asia, y cuya forma de gobierno es la república parlamentaria. Está formado por sesenta y tres islas situadas justo por debajo de Malasia y por encima del ecuador.

Su superficie es de 733.1 km², lo que le convierte en el país más pequeño del Sudeste Asiático. Ha crecido constantemente gracias a tierra que ha ido ganando al mar. Cuenta con una población de 5.686.000 personas, por lo tanto tiene una altísima densidad de población, de 7.908 habitantes por Km².

Singapur es una ciudad-Estado, por lo que su capital se considera la ciudad de Singapur. El territorio se divide en cinco consejos de desarrollo comunitario, los cuales son consejo central, consejo del noreste, consejo del noroeste, consejo del sudeste y consejo del sudoeste. Estos consejos están encabezados por los alcaldes y cumplen las funciones de iniciar, planificar y gestionar los programas de la comunidad.

El moderno Singapur fue fundado en 1819 por el británico Stamford Raffles como un puesto comercial de la Compañía Británica de las Indias Orientales. El Reino Unido obtuvo la soberanía sobre la isla en 1824 y esta pasó a ser una de las Colonias del Estrecho británicas en 1826. Singapur declaró su independencia del Reino Unido en 1963 como un estado más de Malasia mediante un referéndum de incorporación, de la que se separó dos años después.

Actualmente, Singapur es uno de los centros neurálgicos del comercio mundial, contando con el segundo mayor centro financiero y el segundo puerto que más mercancías mueve. Su economía depende especialmente del comercio y del sector manufacturero. Es el segundo país por facilidad para realizar negocios, según el ranking Doing Business, que clasifica los países según la facilidad que ofrecen para hacer negocios.

Su PIB en 2020 fue de 340 miles de millones de dólares. El PIB per cápita fue de 59.797,75 \$, lo cual supone el puesto número 10 del ranking mundial. Aunque, si lo expresamos en términos de paridad de poder adquisitivo, mejora notablemente y sitúa a Singapur como en el tercer país con mayor renta per cápita del mundo.

Su deuda pública alcanza el 154,9% del PIB, lo cual hace de Singapur una de las economías mundiales más endeudadas. Su deuda per cápita es de 81.444 € por habitante, la segunda mayor del mundo.

Los singapurenses se encuentran entre los que mejor calidad de vida tienen, según el Índice de Desarrollo Humano, que elabora las Naciones Unidas para medir el progreso de un país y que en definitiva nos muestra el nivel de vida de sus habitantes. En cuanto al Índice de Percepción de la Corrupción del sector público en Singapur es de 85 puntos, encontrándose entre los países con menos corrupción del mundo (al menos así lo creen los singapurenses).

Figura entre los primeros países en las listas internacionales de educación, sanidad, transparencia política y competitividad económica. Registra los primeros puestos en numerosas mediciones internacionales, tales como la libertad económica, la educación, la atención médica, la seguridad personal y la vivienda, con una tasa de propiedad de vivienda del 91 %. Además, disfrutan de una de las expectativas de vida más largas del mundo.

Por lo que respecta a su sistema político, Singapur es una república parlamentaria multipartidista, ya que cuenta con un sistema de partidos políticos en el que una gran cantidad de partidos tiene la oportunidad de optar por el poder ejecutivo. Aunque el Partido de Acción Popular ha gobernado continuamente desde la independencia. De hecho, el sistema de gobierno se aproxima más al autoritarismo que a una democracia. Lee Kuan Yew estuvo 31 años como primer ministro, consiguió sacar al país de la pobreza y fue el fundador del actual Singapur que conocemos. Actualmente, su hijo Lee Hsien Loong revalidó el cargo de primer ministro que lleva ostentando desde 2004 en las pasadas elecciones de 2020.

Su sistema electoral es peculiar, se basa en términos generales en el modelo de Westminster, en el que se elige al candidato que gana la mayoría de los votos en cada circunscripción, y el número de escaños no es proporcional al reparto de votos. Además el voto no está considerado como un derecho sino como una obligación. El primer ministro también puede convocar una elección a corto plazo, creando dificultades para que la

oposición se prepare, con un período de campaña para la próxima votación de solo nueve días. Para los analistas políticos, los partidos de oposición tienden a presentarse como un control frente el dominio del PAP en lugar de ofrecer un gobierno alternativo viable. Los principales medios locales tienen estrechos vínculos con el gobierno y generalmente apoyan las políticas gubernamentales y estatales, incluso durante las propias elecciones.

La población es muy diversa: alrededor de dos millones son de origen extranjero y, entre los nativos, el 75 % son chinos y el resto minorías de malayos, indios o euroasiáticos. Esto se refleja en la variedad de idiomas oficiales del país, que son el inglés, el chino, el malayo y el tamil. Su moneda oficial es el dólar singapurense (S\$), que equivale a 0,68€.

2. Antecedentes: la independencia de Singapur y su progreso económico durante el s. XX

La historia moderna de Singapur comenzó en 1819 cuando el inglés Thomas Stamford construyó un puerto británico que permitió que la isla se convirtiera en un importante centro comercial con India y China, transformándose así en una eminentemente ciudad portuaria. Durante la Segunda Guerra Mundial el Imperio Japonés conquistó Singapur y lo ocupó desde 1942 hasta 1945. Después de la rendición de Japón, Singapur estuvo un tiempo en un estado de desorganización social donde se cometieron una multitud de actos vandálicos. La mayor parte de las infraestructuras quedaron arrasadas en la guerra, y la gran escasez de alimentos causó graves problemas de nutrición que provocaron una ola de enfermedades, crímenes, y violencia.

El fracaso británico en la defensa de Singapur les quitó toda la credibilidad que les quedaba como gobernantes. En las décadas posteriores a la guerra se produjo un despertar político por parte de la población local, emergieron los sentimientos nacionalistas y los británicos se mostraron dispuestos a aumentar gradualmente la autogestión del país. En 1948 tuvieron lugar las primeras elecciones en Singapur, donde sólo tenían derecho a voto los súbditos británicos. De los seis escaños que el pueblo podía elegir, tres los ocuparon distintos partidos independentistas.

En 1953, una comisión británica encabezada por George William Rendel propuso una forma limitada de autogobierno de Singapur. El consejo legislativo fue reemplazado por una nueva asamblea legislativa formada por 32 escaños, 25 de los cuales serían elegidos

en los sufragios. El gabinete estaría formado por un consejo de ministros y por el jefe de gobierno, sometidos al control del parlamento. Los británicos conservarían su autoridad en varias áreas, como la seguridad interna, las relaciones exteriores, y el poder de veto sobre la legislación. En 1955 se efectuaron las elecciones para la asamblea legislativa, y el partido que obtuvo más votos fue Labour Front, de tendencia izquierdista. David Marshall, el líder del partido, se convirtió en el primer jefe de gobierno de Singapur. Tres años más tarde, Marshall estuvo al frente de una delegación en Londres para negociar una autonomía completa, pero las discusiones finalizaron sin éxito y dimitió tras la ruptura de las negociaciones.

El nuevo ministro jefe, Lim Yew Hock, lanzó una ofensiva contra los grupos izquierdistas, encarcelando a numerosos dirigentes sindicalistas acusados de alterar la seguridad. El gobierno británico estuvo de acuerdo con estas medidas, y cuando 1957 se reiniciaron las negociaciones, dio el visto bueno al autogobierno completo de Singapur. Se creó así el Estado de Singapur, cuyo primer ministro controlaría todos los aspectos del gobierno, excepto las relaciones exteriores y la defensa. Se celebraron unas nuevas elecciones en las cuales el Partido de Acción Popular arrasó, y su líder Lee Kuan Yew se convirtió en el primer ministro de Singapur en 1961.

Las principales preocupaciones del gobierno de Lee Kuan Yew eran solucionar los problemas económicos y sociales de Singapur. Su estrategia para el desarrollo económico fue impulsar la inversión tanto local como extranjera mediante incentivos fiscales. Referente a las reformas sociales, se reformó el sistema educativo para la formación de mano de obra cualificada, y se promovió el inglés por delante del chino como idioma oficial de enseñanza.

En 1961 el primer ministro de Malasia propuso la idea de formar la Federación de Malasia, que incluía las ya existentes Federación de Malaya, Singapur, Brunéi, y los territorios del Borneo británico de Sabah y Sarawak. Aprovechando la gran influencia que el gobierno poseía sobre los medios de comunicación, Lee hizo una intensa campaña de su propuesta de unión y convocó un referéndum acerca de la fusión que finalizó con el 70% de los votantes a favor de la anexión. El 9 de julio de 1963 firmaron oficialmente el acuerdo, estableciendo así la Federación de Malasia. Esta unión benefició económicamente a Singapur con la creación de un mercado libre común, eliminando los aranceles y aliviando el desempleo.

Las tensiones raciales y los conflictos económicos entre los gobiernos provocaron la expulsión de Singapur, que fue sometida a votación en el Parlamento de Malasia, finalizando con un aplastante 126-0 a favor. Ese mismo día Lee Kuan Yew anunció que Singapur era una nación soberana e independiente. En ese momento el país sufría un grave problema de desempleo, que rondaba el 12%, amenazando con desencadenar nuevos disturbios civiles. Se creó la Junta de Desarrollo Económico de Singapur para formular y aplicar las estrategias económicas nacionales, centrándose sobre todo en el sector de la industria. Fueron construidos numerosos polígonos industriales y se atrajo inversión extranjera con incentivos tributarios. El sector industrial creció enormemente y se transformó el más grande e importante del país. El sector servicios también cobró cierta importancia, incrementada especialmente por los servicios portuarios y el creciente comercio. Estos progresos contribuyeron a aliviar el problema del desempleo. Singapur también atrajo a potentes compañías petroleras, las cuales establecieron refinerías de petróleo, y a mediados de la década de 1970, Singapur se convierte en uno de los tres mayores centros de refinado del mundo.

La Junta de Desarrollo de Vivienda, creada antes de la independencia, consiguió enormes éxitos y llevó a cabo multitud de proyectos de construcción de viviendas públicas a precios asequibles. Las tropas británicas habían permanecido en Singapur aún después de la obtención de la independencia, pero Londres anunció su decisión de retirar las tropas en 1971 por lo que Singapur se propuso entonces crear su propio ejército.

El desarrollo económico de Singapur continúa en la década de 1980, cayendo el desempleo un 3% y creciendo el PIB un promedio del 8% hasta 1999. Las industrias mejoraron tecnológicamente con el fin de competir contra la mano de obra más barata de los países vecinos. En 1981 se abre el Aeropuerto Internacional de Singapur y Singapore Airlines se convirtió con el tiempo en una de las principales líneas aéreas del mundo. El Puerto de Singapur comenzó a sobresalir como uno de los puertos más activos del mundo, y el turismo y el sector servicios también creció de forma descomunal durante este período. Singapur se convierte también en un importante centro de transporte y destino turístico mundial.

La Junta de Desarrollo de Vivienda continuó la promoción de apartamentos públicos. En la actualidad, entre el 80% y el 90% de la población vive en estos apartamentos públicos. La buena situación del país provocó que el Partido de Acción Popular monopolizase el

parlamento desde 1966 hasta 1981, ganando en dicho período todos los escaños en las elecciones. Algunos activistas y opositores veían medidas autoritarias la estricta regulación política de la que hacía uso el partido y las actividades sobre los medios de comunicación y sobre la propia oposición (un opositor político llegó incluso a ser condenado por protestas ilegales). El hecho de no poseer separación de poderes entre el gobierno y el sistema judicial ha dado lugar a gran cantidad de acusaciones de errores judiciales por parte de los partidos de la oposición.

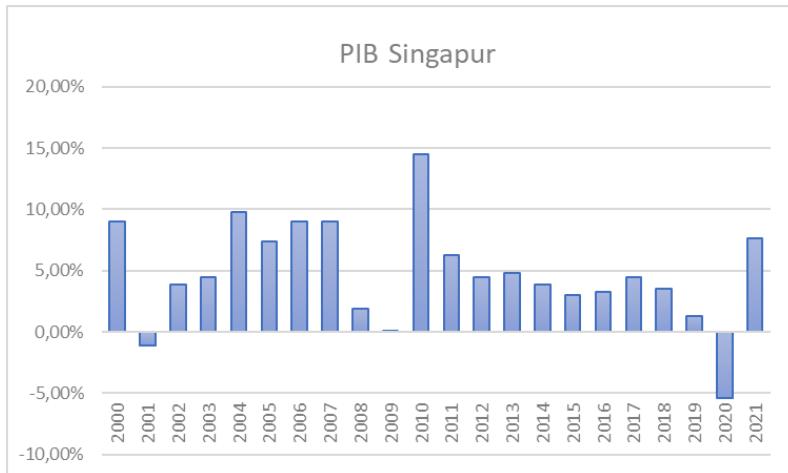
En 1990, Lee Kuan Yew se retiró del poder y nombró a Goh Chok Tong como el nuevo primer ministro del país, que desplegó una forma de liderazgo mucho más abierta. El país entró en una nueva etapa de transformación económica que lo llevó a convertirse en un centro financiero global y desde entonces no ha parado de crecer. En 2004 Lee Hsien Loong, hijo de Lee Kuan Yew, se convirtió en el tercer primer ministro de la historia de Singapur.

Actualmente, Singapur es uno de los líderes mundiales en multitud de industrias, destacando entre ellas la industria petroquímica. Tiene una ubicación geográfica estratégica, que le ha permitido estar en una ruta clave de comercialización entre gigantes como China, India y el sudeste asiático. Los analistas coinciden en que el éxito económico de Singapur se debe a que las medidas para impulsar el crecimiento comenzaron hace más de medio siglo, cuando el PIB per cápita del país apenas alcanzaba los 500\$. Consiguieron un excelente sistema educacional y crearon incentivos para atraer empresas extranjeras, medidas que contribuyeron a que Singapur sea un gran centro de inversión extranjera, con oficinas de multitud de empresas multinacionales instaladas en su territorio. Entre 1976 y 2014, ha conseguido crecer a una tasa anual media del 6,81%.

3. Análisis de la evolución del PIB

Al analizar la evolución macroeconómica reciente de un país debemos primero fijarnos en su producción agregada, para cuya medición utilizaremos el producto interior bruto (PIB). Cuando el objetivo sea realizar una comparación con otras economías o analizar períodos largos de tiempo, nos serviremos del PIB per cápita. En el siguiente gráfico se presenta la evolución porcentual del PIB de Singapur desde 2000 hasta 2021.

Gráfico 3.1: Crecimiento porcentual del PIB nominal de Singapur durante 2000-2021.



Fuente: Elaboración propia con los datos de datosmacro.com

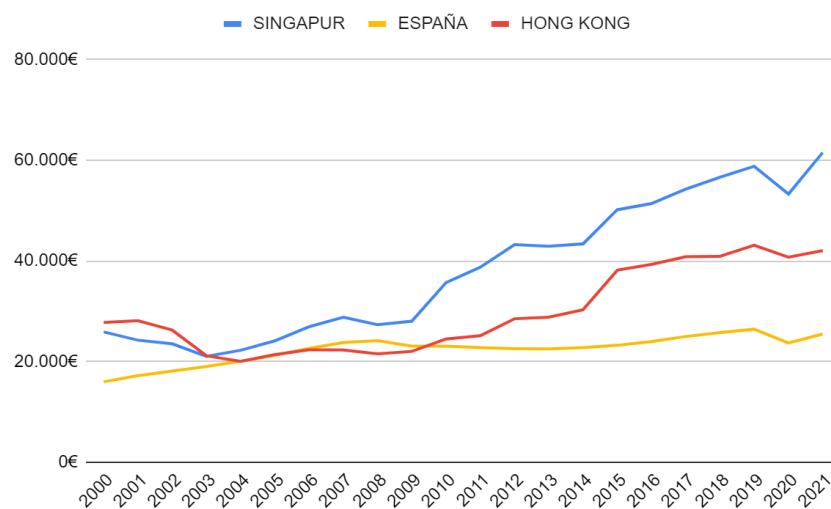
Como podemos apreciar en este gráfico, en la primera parte del periodo objeto de estudio destaca la reducción del PIB que Singapur sufrió en 2001, fruto de los atentados terroristas del 11 de septiembre de 2001 en los Estados Unidos y de la caída del sector tecnológico. Se desató una crisis que hizo que el gobierno se decidiera a anticipar las elecciones. En los años posteriores el PIB tuvo una tendencia creciente hasta la crisis financiera de 2008, que, aunque no hizo disminuir el PIB sí que frenó bruscamente la tendencia positiva de crecimiento que llevaba.

Singapur se recuperó pronto de la crisis y en 2010 el PIB aumentó un 14,50%, siendo el mejor dato de crecimiento de la historia del país. Conviene destacar que otros países, como los europeos, no se consiguieron recuperar hasta el año 2013. No obstante, aunque la economía de Singapur volvió a funcionar rápidamente, el primer ministro Lee Hsien Loong llamó a la prudencia incidiendo en que este crecimiento espectacular era el resultado de circunstancias especiales. Y resaltando que también que el PIB de Singapur, al depender en gran medida del comercio exterior, cualquier incidencia en la economía mundial lo afecta rápidamente.

En los siguientes años el PIB siguió creciendo a un ritmo elevado y constante sin sufrir ningún sobresalto, hasta el año 2020, en el cual, por la crisis del coronavirus, el PIB se contrajo un 5,8%, siendo el peor dato de su historia. El sector servicios fue uno de los más afectados, debido a la cuarentena y a todas las restricciones. Cabe destacar que la

economía de Singapur sufrió una contracción récord del 41% en el segundo trimestre de 2020, provocada por la dependencia del comercio y por la paralización del sector de la construcción. En 2021, como era de esperar, el PIB creció y consiguió recuperar la misma cifra que en 2019.

Gráfico 3.2: Gráfico PIB per cápita de España, Singapur y Hong Kong (en euros)



Fuente: Elaboración propia con los datos de datosmacro.com

En el gráfico 3.2 presentamos el PIB per cápita de Singapur junto con el de España y Hong Kong. El PIB per cápita se obtiene dividiendo el PIB de un país entre su número de habitantes. Se utiliza con frecuencia como indicador del nivel de vida de un país y del bienestar de sus habitantes.

He decidido comparar a Singapur con España para que podamos ver las diferencias con nuestro país, que es el que más nos interesa. También me ha parecido útil la comparación con Hong Kong, ya que a principios de siglo tenían una renta per cápita muy parecida. Además, ambos pertenecen al continente asiático, son antiguas colonias británicas, su centro urbano está densamente poblado y cuentan con un importante puerto y un centro financiero global. En definitiva, sus economías son muy similares, muy abiertas al comercio internacional y que se caracterizan por el libre mercado.

Como podemos comprobar observando el gráfico, vemos que durante todo el periodo objeto de estudio el PIB per cápita de Singapur ha sido superior al de España y también

al de Hong Kong, a excepción de los tres primeros años, aunque en menor medida. A principios de siglo el PIB per cápita de Singapur y Hong Kong tienen una pequeña tendencia descendente por la crisis derivada de los atentados de las torres gemelas y por el brote de gripe aviar seguido por la epidemia de SARS de 2003. A partir de ese año los 3 países siguen una tendencia similar hasta el año 2010, donde Singapur y Hong Kong consiguen salir de la crisis financiera internacional de 2008 y siguen una tendencia creciente hasta la actualidad que solo fue interrumpida por la pandemia del coronavirus.

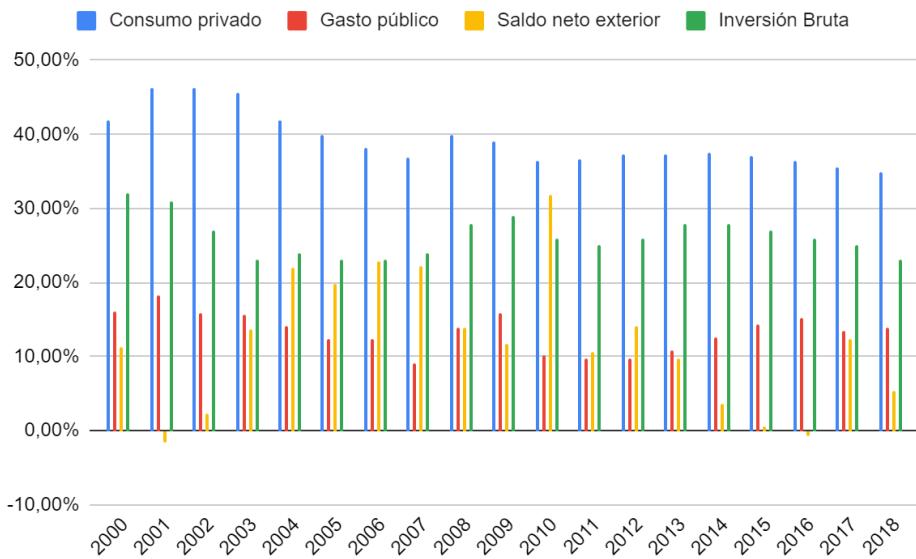
Sin embargo, España hasta el año 2017 no consiguió recuperar el nivel de renta per cápita del 2008. El dinamismo de las economías de Hong Kong y sobre todo, de Singapur, y su capacidad de atraer inversión, mediante bajos impuestos y facilidad para crear empresas y hacer negocios, unido al hecho de ser un país con una baja cifra de habitantes es clave para explicar esta evolución. En estos años el PIB per cápita de Singapur ha crecido un 138%, mientras que el de Hong Kong ha crecido un 51,47% y el de España un 59,42%.

3.1 Estudio de la demanda

En este punto vamos a estudiar el PIB por la parte de la demanda. Desde el punto de vista macroeconómico, los componentes en los que se descompone la demanda agregada son el consumo privado, la inversión, el consumo público y las exportaciones netas. Si sumamos todas estas variables obtenemos el PIB.

El estudio del lado de la demanda de la economía tiene gran relevancia a la hora de analizar el comportamiento de la misma en el corto y medio plazo y, por lo tanto, en la determinación de variables como precios, tipos de interés o tipos de cambio. En el gráfico siguiente se presenta la evolución de la participación en el PIB de los cuatro componentes citados de la demanda.

3.1.1 Composición del PIB por parte de la demanda (expresado en porcentaje)



Fuente: Elaboración propia

La descomposición del PIB en estos cuatro elementos nos permite observar la importancia del consumo privado a lo largo del periodo, alcanzando un valor medio en torno al 39%, siendo el componente más importante de la demanda.

Respecto al consumo público se puede observar que es relativamente bajo, con un valor medio de 13,36% a lo largo de todo el periodo. Su evolución ha sido bastante constante durante todos los años, aumentó un poco debido a la crisis financiera de 2008 pero se volvió a estabilizar.

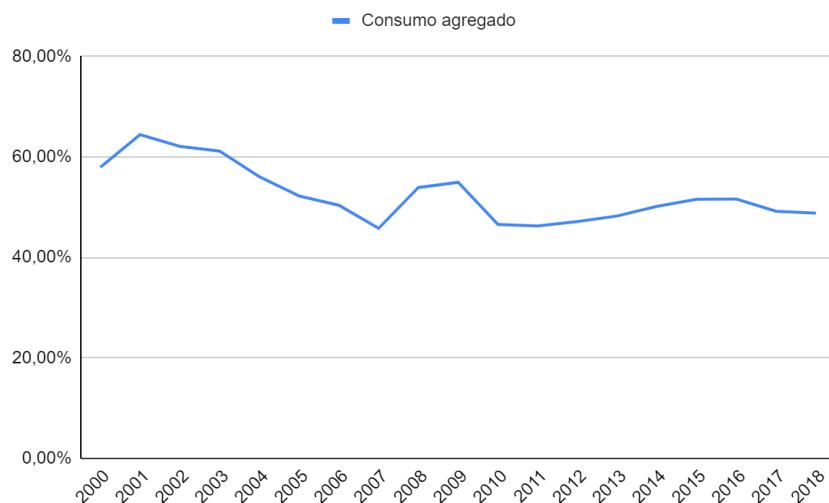
Por otra parte, la inversión ha seguido un comportamiento similar en el tiempo, siendo algunos de sus valores más altos en 2008 y 2009 cuando empezó la crisis. La media de la inversión sobre el PIB en el periodo objeto de estudio es de un 26,21%.

Finalmente, por lo que respecta al saldo neto exterior, debemos destacar que su contribución al PIB es bastante positiva, con una media durante el periodo de 11,89%.

A. Consumo

Dependiendo de quien realiza el gasto, el consumo puede ser público (por parte de las Administraciones Públicas) o privado (por parte de los hogares e Instituciones Sin Fines de Lucro al Servicio de los Hogares).

Gráfico 3.1.2: Evolución del consumo agregado respecto del PIB (a precios constantes, en porcentaje)



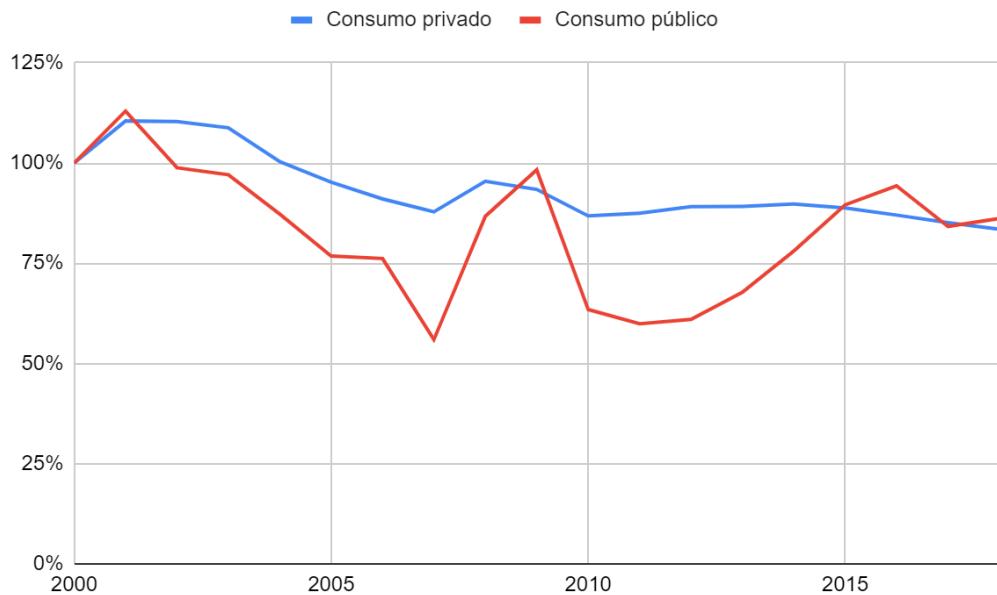
Fuente: Elaboración propia con datos del banco mundial

Al estudiar el consumo agregado (público y privado) respecto del PIB, vemos que su valor máximo fue en 2001 con un 64,45% y desde entonces ha seguido una tendencia decreciente durante los primeros años del período analizado, llegando al valor mínimo de 45,79% en 2007.

Esta tendencia cambia en el año 2008, cuando se produce un aumento del consumo agregado, aunque en el 2010 se vuelve a recuperar el valor anterior y se mantiene constante hasta la actualidad. Esta variación se debe en mayor parte al componente público del mismo, ya que el consumo privado también varía pero en menor medida.

Ahora examinaremos los distintos componentes del consumo: privado y público. En el siguiente gráfico se representa en forma de números índice, con base 100 en el año 2000, la evolución del consumo público y del consumo privado de Singapur durante el período objeto de estudio.

Gráfico 3.1.3: Evolución del consumo privado y público (número índice base 2000)



Fuente: Elaboración propia con datos de datos macro y banco mundial

Al analizar este gráfico podemos comprobar que el consumo privado ha evolucionado a un ritmo superior respecto al consumo público durante casi todo el periodo, con excepción del año 2009 y de estos últimos años. El consumo privado se ha mantenido bastante estable durante todos los años, alcanzó su máximo en los primeros años de siglo y ha ido descendiendo ligeramente hasta la actualidad. Mientras que el consumo público sufrió un descenso más brusco los primeros años, y con la llegada de la crisis financiera experimentó un importante crecimiento. Pero la crisis para Singapur fue breve y enseguida volvió a descender el consumo público. Finalmente, observamos que desde comienzos de siglo hasta la actualidad el consumo privado y público han bajado en una proporción similar.

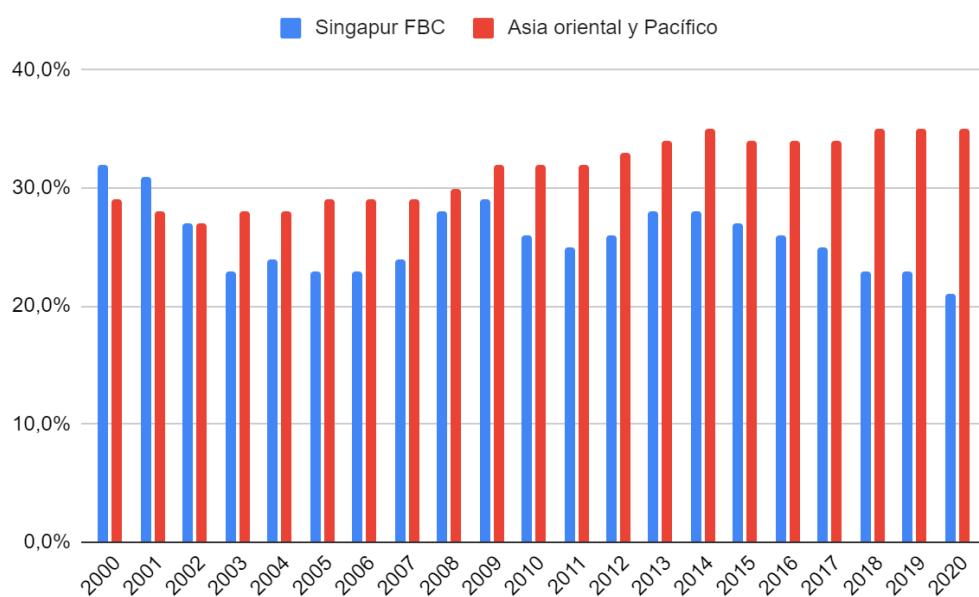
B. Inversión

Como ya hemos visto, desde el punto de vista macroeconómico, la inversión es uno de los componentes del PIB desde el punto de vista de la demanda o el gasto. Se puede definir como el gasto destinado a bienes que tienen como destino ser utilizados para producir otros bienes. En una economía nacional cualquier bien producido puede tener tres destinos: ser consumido en el interior del país, ser exportado al exterior o ser adquirido como bien de inversión y entonces pasa a formar parte del capital productivo de la economía y por tanto de un país, o simplemente no ser consumido y quedarse en los

almacenes de las empresas como existencias finales. Estos dos últimos posibles destinos son los dos componentes de la inversión: la formación bruta de capital fijo (o inversión fija) y la variación de existencias (o inversión en existencias). La primera hace referencia al valor de los bienes duraderos adquiridos por las unidades de producción con el fin de utilizarlos en los procesos productivos. Está compuesta por la formación neta de capital fijo más el consumo de capital fijo, que es igual a la depreciación del capital fijo del país. En cambio, la variación de existencias representa la diferencia entre las entradas y salidas de existencias finales e iniciales durante el periodo. Esta última no suele tener un peso relativo importante dentro de la formación del PIB.

Como ya hemos indicado anteriormente, la inversión constituye en media el 26,21% del producto interior bruto de Singapur. La máxima aportación de la FBC se da en el año 2000, con un 32% del PIB, mientras que el mínimo se da en 2020, con un 21% del PIB.

Gráfico 3.1.4: Comparación Formación Bruta de Capital (en % del PIB) de Singapur con la media de los países de Asia oriental y el Pacífico.



Fuente: Elaboración propia con datos del banco mundial.

En el gráfico 3.1.4 se refleja la aportación de la Formación Bruta de Capital, respecto del PIB, de Singapur y de la media de los países de Asia Oriental y el Pacífico durante los 20 últimos años. La evolución de la misma ha seguido un comportamiento creciente durante este siglo en los países de Asia oriental y Pacífico, siendo siempre superior a la de Singapur exceptuando los tres primeros años. La Formación Bruta de Capital respecto del

PIB de Singapur durante el periodo objeto del estudio ha sido 5 puntos porcentuales inferior a la del promedio de Asia oriental y Pacífico.

C. Exportaciones/Importaciones Netas y Balanza de Pagos

Una importante característica de la mayoría de los países es actualmente su alto grado de integración e interdependencia económica. En las últimas décadas se ha acentuado este proceso, lo que hace que hoy exista una economía mundial que trasciende las fronteras nacionales. Un número creciente de economías refleja esto con gran intensidad, con más y más productos destinados a los mercados internacionales, y en los que la mayor parte de los bienes consumidos internamente también provienen del resto del mundo. Además, el número de inversiones internacionales también está aumentando; Singapur es sin duda un ejemplo de este fenómeno, como un país que recibe grandes inversiones, especialmente de empresas multinacionales que trabajan en electrónica, productos químicos, servicios financieros, equipos de perforación petrolera,...

Las transacciones de un país con el resto del mundo se recogen en un documento contable que se denomina “balanza de pagos”. En la balanza de pagos se registran todas las transacciones producidas entre un país y el resto del mundo en un determinado periodo. Estas transacciones incluyen las exportaciones e importaciones del país de bienes, servicios, movimientos de capital financiero y transferencias. En este sentido, una de las principales características de la economía de Singapur en estos últimos años es el saldo positivo de la balanza por cuenta corriente y de las exportaciones netas, debido principalmente a su alto volumen de exportaciones de bienes y servicios.

Tabla 3.1.5: Saldo neto (millones de euros) de la balanza de pagos de Singapur.

(datos en millones de €)	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Saldo Neto (A-B+C)	103.316,50	-11.442,80	16.924,50	37.841,20	-2.455,30	1.500,70	8.617,80	22.730,90	32.605,90	21.487,70	57.480,50
A.Saldo Cuenta corriente	80.217	74.036,30	77.052,10	82.002,80	77.729,40	79.154,50	71.612	60.452,30	65.063,20	78.068,50	74.987,50
B.Saldo cuenta de capital y financiera	21.747,60	-85.268,20	-60.033,90	-44.875,70	-79.379,30	-72.054,70	-59.919,40	-40.184,50	-30.405,90	-56.668,40	-23.569,30
C.Errores y omisiones	1.351,90	-210,9	-93,7	714,1	-805,4	-5.599,10	-3.074,80	2.463,10	-2.051,40	87,6	6.062,30

(datos en millones de €)	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
Saldo Neto (A-B+C)	16.456,20	18.531,10	29.297,60	26.995,70	20.396,70	20.468,90	11.774,50	2.286,20	-1.603,30	11.843,50
A.Saldo Cuenta corriente	46.293,10	41.319,80	74.019,20	63.511,10	49.480,40	37.547,20	41.342,20	24.651	23.220,50	18.338
B.Saldo cuenta de capital y financiera	-33.267,20	-18.668,30	-42.826,30	-26.785,60	-25.966,10	-13.774,80	-24.893,50	-19.807,50	-23.443,10	-9.991,30
C.Errores y omisiones	3.430,30	-4.120,40	-1.895,30	-9.729,80	-3.117,60	-3.303,50	-4.674,20	-2.557,30	-1.380,70	3.496,80

Fuente: Elaboración propia con datos de Singstat.

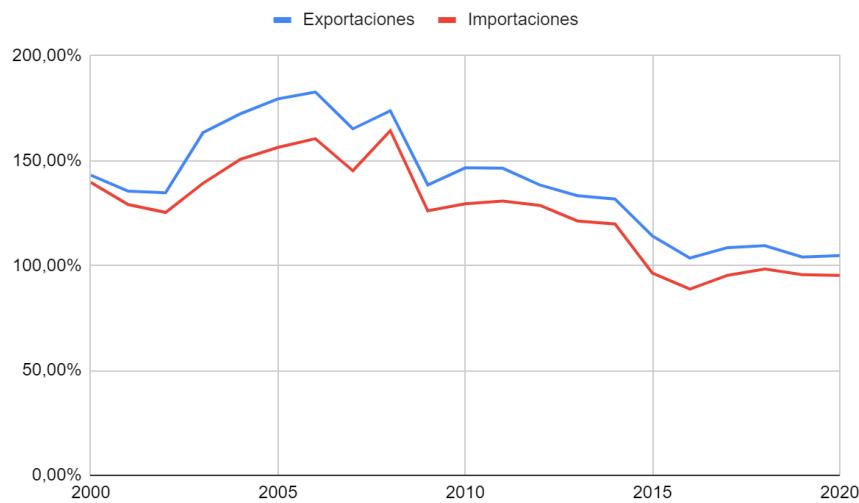
El saldo neto indica la situación de déficit (disminución de reserva de divisas) o superávit (aumento de reserva de divisas) y representa la liquidez de un país para efectuar pagos internacionales. A lo largo del período analizado, con excepción de 2001 y 2019, Singapur acumula un saldo notablemente positivo.

Uno de los principales motivos por los que la balanza de pagos es positiva casi siempre es el saldo de la cuenta corriente, gracias a la diferencia entre las exportaciones y las importaciones (balanza comercial), que de media tienen un saldo positivo de 90.812,14 millones de €. Esta parte de la balanza de pagos recoge las compras y ventas de bienes y servicios, así como la remuneración de los factores productivos o rentas (ingresos primarios) y las transferencias realizadas entre el país y el exterior (ingresos secundarios). La balanza por cuenta corriente de Singapur ha presentado un saldo positivo, tanto en la cuenta comercial como en la de servicios. Sin embargo, para la balanza de rentas primarias y secundarias las cifras son negativas.

El saldo de la cuenta de capital y financiera se compone de cuatro subcuentas: inversiones directas, inversiones en cartera, otras inversiones y derivados financieros. En primer lugar, las inversiones directas son aquellas que realizan empresas en otros países para obtener beneficios a largo plazo. Las inversiones en cartera son aquellas transacciones en valores negociables como acciones o bonos que persiguen una rentabilidad más a corto plazo. Otras inversiones se refieren principalmente a préstamos y depósitos en otros países. En último lugar, los derivados financieros engloban las transacciones de instrumentos financieros derivados como opciones, compraventas de activos financieros a futuro y similares.

Los saldos de inversión directa son negativos a lo largo de todo el período estudiado, salvo en los años 2001 y 2009. Se debe al aumento de la inversión extranjera directa en Singapur. Los saldos de inversiones de cartera son positivos; excepto cuando cayó intensamente en el año 2008 por la crisis económica.

Gráfico 3.1.6: Evolución del comercio exterior de Singapur (en porcentaje del PIB)



Fuente: Elaboración propia con datos de datos macro

El análisis de la evolución de los flujos de comercio, medido en porcentaje del PIB, nos permite comprobar la gran importancia que tiene el comercio exterior en la economía de dicho país. La diferencia entre exportaciones e importaciones constituyen, en media, un 13,97% del PIB.

La cuota correspondiente a las exportaciones ha seguido una trayectoria creciente durante los primeros años de siglo, alcanzando su máximo en el año 2006 con un 182,73% del PIB. Posteriormente ha ido descendiendo hasta alcanzar su tasa más baja en el año 2020 con un 104,76% del PIB, como consecuencia de la crisis del coronavirus la cual paralizó al mundo durante unos meses. Por otra parte, la cuota correspondiente a las importaciones ha seguido una trayectoria muy similar a las de las exportaciones, con la pequeña diferencia de que su valor máximo fue en 2008 con un 164,34% del PIB.

Para finalizar, quiero destacar nuevamente que estos datos revelan que Singapur es un país con una gran apertura económica donde las exportaciones e importaciones representan de media un 279% del PIB. El comercio exterior es uno de los factores principales para generar riqueza en el país. Su mayor socio comercial es China, el país con el que más importaciones y exportaciones realiza y con el que, curiosamente, tiene un saldo negativo ya que las exportaciones son menores que las importaciones. Otros socios importantes son Estados Unidos y Hong Kong (países con los que tienen un saldo positivo) y Malasia.

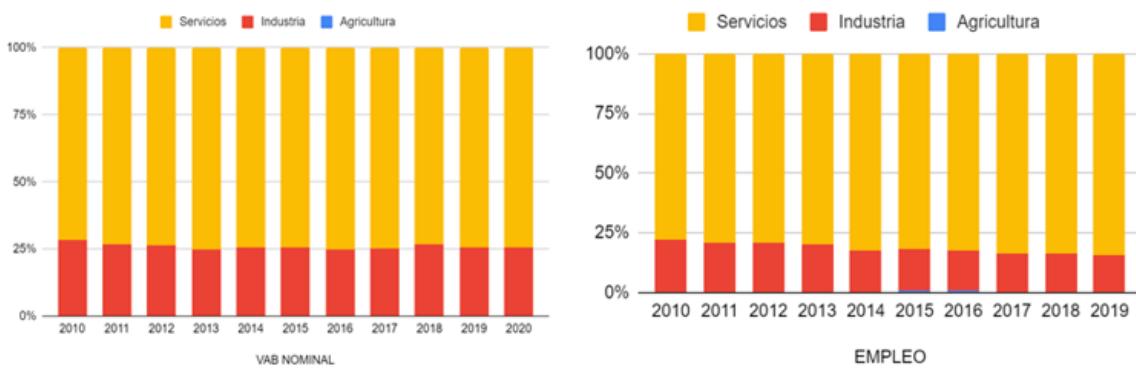
3.2 Estudio de la Oferta

En este apartado se analiza la economía de Singapur desde el lado de la oferta, es decir, los datos correspondientes a los distintos sectores productivos que contribuyen al PIB, estudiados tanto en términos de valor agregado como de factores productivos. Desde este punto de vista, se analiza la actividad económica bajo una perspectiva de la actividad productiva, es decir, la transformación de los recursos naturales o humanos en bienes y servicios que el conjunto de las empresas planean poner a la venta en la economía.

La actividad económica suele clasificarse en tres sectores productivos, según el tipo de proceso que se desarrolla en cada uno de ellos. En primer lugar, se encuentra el sector primario, en el que se incluye la pesca, agricultura y la explotación forestal. En segundo lugar, el sector secundario o industrial, formado por la construcción, minería, manufacturas y los distintos tipos de energía. Por último y el sector que más peso tiene en la actualidad, el sector terciario o sector servicios, en el que se integran una gran variedad de actividades productivas como serían el transporte, los servicios públicos o las finanzas.

A. Valor Agregado Bruto

Tabla 3.2.1: evolución de la estructura productiva de Singapur en función del VAB y el empleo (% del PIB)



Fuente: Elaboración propia con datos de statista.

Estas tablas muestran la composición del PIB de Singapur por sectores, cuya evolución durante el periodo objeto de estudio observamos que ha sido muy estable, sin ninguna variación que destacar. La economía de Singapur está básicamente impulsada por las exportaciones de productos electrónicos y derivados del petróleo, servicios financieros, turismo y por uno de los puertos de carga más activos del mundo.

El sector más importante en Singapur es el de servicios, que aporta el 70% del PIB y empleó a un 84% de la población activa en 2020. Comercio, servicios de negocios, transporte, comunicaciones y servicios financieros dominan este sector.

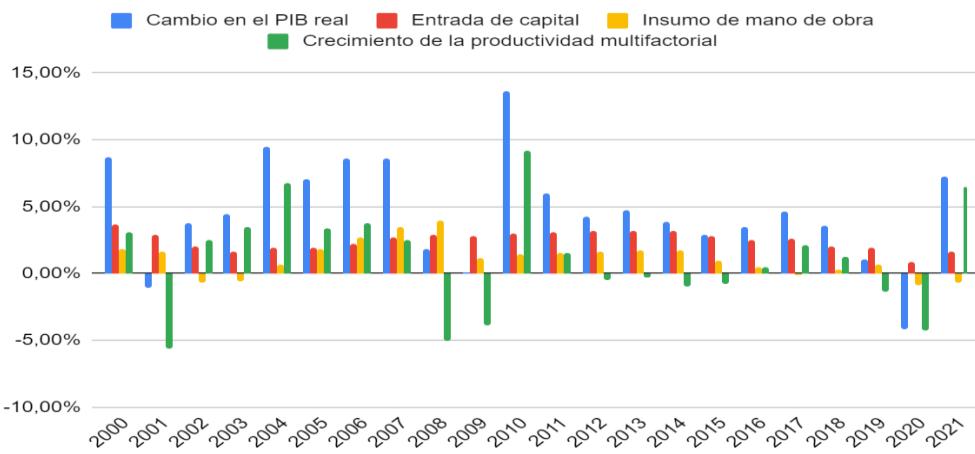
El sector industrial supone un 24% del PIB y da empleo al 15% de la población. Éste sector incluye la producción de maquinaria, productos informáticos, electrónicos y ópticos, así como la de productos farmacéuticos (que es la más relevante), siendo la mayor parte de esta, exportada. También incluye las ciencias bioquímicas, la logística y la ingeniería de transporte.

El sector agrícola casi no existe, salvo el cultivo de orquídeas, verduras y peces para acuario, aunque el país desea disminuir su dependencia alimentaria exterior desarrollando un nuevo centro de acuicultura. Singapur no tiene recursos minerales. La estructura de Singapur es típica de países desarrollados y abiertos al exterior, muy similar a la de la Unión Europea, aunque con un sector agrícola más pequeño de lo normal.

B. Productividad de los factores productivos

Tal y como acabamos de indicar, la estructura productiva de Singapur está muy orientada hacia el sector servicios, aunque la industria juega también un papel destacado. Para conocer mejor la evolución de la estructura productiva y sus determinantes a largo plazo es interesante analizar el papel que juega la productividad. El incremento de la renta per cápita puede conseguirse de dos formas distintas: consiguiendo un crecimiento del empleo per cápita o aumentando la productividad por trabajador. Así que la productividad por trabajador es clave y decisiva para el crecimiento de una economía.

Gráfico 3.2.2: Evolución del PIB real y sus determinantes: productividad multifactorial, entrada de capital e insumo de mano de obra (tasas anuales de variación)



Fuente: Elaboración propia con datos de Singstat.

En el gráfico anterior se analiza la evolución del PIB real durante el periodo objeto de estudio junto con la productividad multifactorial y las contribuciones del capital y del trabajo. La productividad multifactorial relaciona la tasa de crecimiento de la producción con la tasa de crecimiento de un conjunto de insumos combinados, generalmente mano de obra y capital. Un cambio en la productividad multifactorial refleja el cambio en la producción que no puede explicarse por el cambio en los insumos combinados. Por lo tanto, la productividad multifactorial mide los efectos sobre el crecimiento del PIB de factores como el progreso tecnológico y los cambios en la organización de la producción.

La entrada de capital ha seguido una evolución constante y similar durante todos los años, aportando al crecimiento del PIB una media anual del 2,48%. Lo que supone que el 53% del crecimiento real del PIB ha sido debido a la entrada de capital, siendo este el determinante que más ha contribuido a su crecimiento. Por otro lado, el insumo de mano de obra ha sufrido variaciones relacionadas con los años de crisis, con un decrecimiento durante los años 2002, 2003, 2020 y 2021. Por el contrario, los años en los que más ha crecido la mano de obra han sido los años previos a la crisis del 2008, donde la economía se encontraba en un gran proceso de crecimiento. El insumo de mano de obra ha aportado al crecimiento del PIB una media anual del 1,12%, lo que supone que el 24% del crecimiento real del PIB ha sido debido al aumento de la mano de obra

Por último, la productividad multifactorial ha sido el determinante que más ha variado durante los años analizados y el que más ha afectado a la evolución del PIB. Los cambios en la productividad son principalmente debido a cambios tecnológicos y en la organización de la producción, exceptuando el año 2020 donde las restricciones provocaron la paralización de muchos negocios, que tuvieron que seguir asumiendo la mayoría de costes, afectando gravemente a la productividad. Durante estos años ha tenido un crecimiento anual medio del 1,09%, y aunque ha sido el factor que más ha influido en las modificaciones del PIB, ha sido el que menos ha aportado a su crecimiento, representando un 23%.

4. Empleo

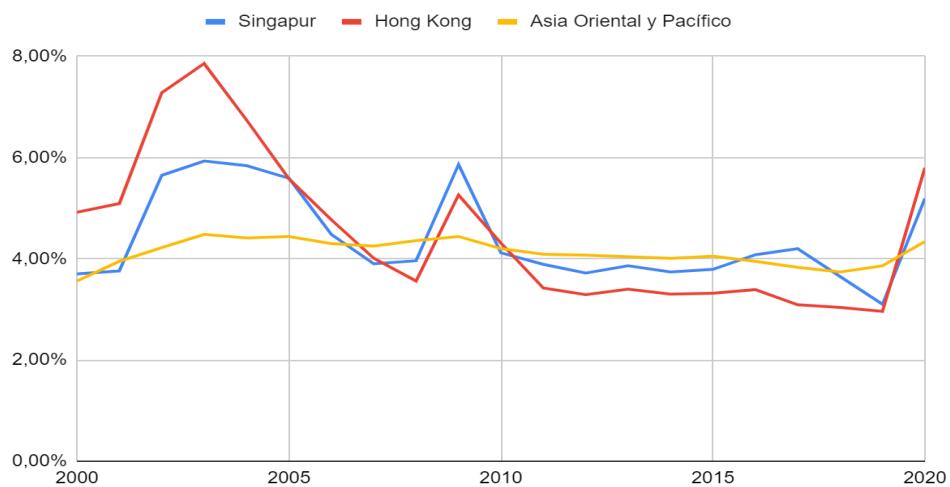
El mercado laboral es de fundamental importancia para la sociedad y para la economía, tanto porque de él surgen variables muy relevantes relacionadas con la capacidad productiva (tal y como hemos analizado en el apartado anterior). Como por ser la principal fuente de ingresos de la mayoría de los ciudadanos y de la que depende el nivel de vida de gran parte de la sociedad: los salarios. De hecho, cuando se habla de estabilidad económica, buena parte de dicha estabilidad está relacionada con el buen funcionamiento del mercado laboral.

En el mercado laboral confluyen la oferta y la demanda de trabajo. La oferta de trabajo está formada por los trabajadores que están dispuestos a trabajar mientras que la demanda de trabajo corresponde al conjunto de empresas que buscan contratar a los trabajadores. Por esta razón, la demanda de empleo está fuertemente vinculada a la actividad económica. De la interacción entre la oferta y la demanda de trabajo, y dentro de un marco que en las economías modernas suele estar fuertemente regulado, se determina el salario o "precio" del factor trabajo. A pesar de que los avances tecnológicos provocaron una profesionalización del trabajo y un aumento de la productividad en las economías modernas suele ser un mercado fuertemente regulado, en mayor o menor medida,

Las relaciones laborales y, en consecuencia, el mercado de trabajo, experimentaron un gran cambio a partir del triunfo del capitalismo, pues los avances tecnológicos provocaron una profesionalización del trabajo y un aumento de la productividad. La industrialización ha sido clave para el incremento de los salarios, pues el salario está íntimamente

relacionado con la productividad del factor trabajo. Concretamente, el salario real (la compensación que reciben los trabajadores por su aportación al proceso productivo) está relacionado con la productividad marginal del trabajo, reflejo del valor marginal de los bienes y servicios que producen.

Gráfico 4.1: Evolución de la tasa de desempleo en Singapur, Hong Kong y Asia Oriental y Pacífico.



Fuente: Elaboración propia con datos de macrotrends.

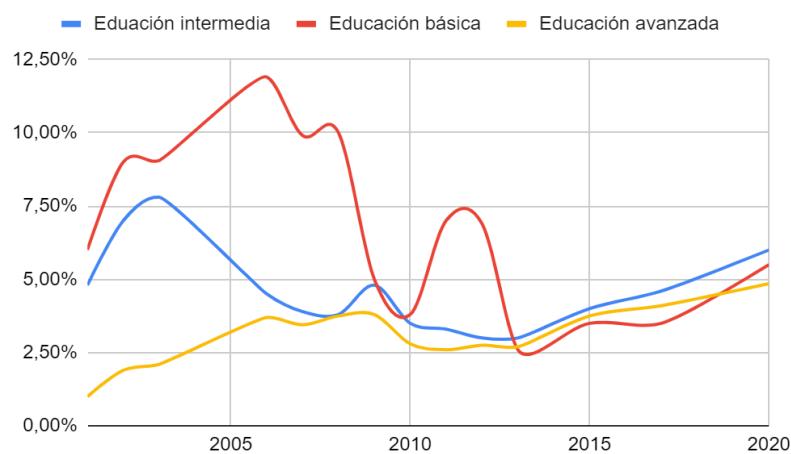
La tasa de desempleo mide el nivel de desocupación como porcentaje de la población activa y es el indicador más utilizado para conocer la situación laboral de un país. Nos indica la parte de la población que estando en edad, condiciones y disposición de trabajar (población activa), no tiene un puesto de trabajo.

La tasa de desempleo media del periodo analizado es del 4,38% en Singapur, 4,49% en Hong Kong y 4,12% en los países de Asia Oriental y Pacífico. Estas cifras son bastante bajas, así que podemos decir que el desempleo no supone un problema para Singapur. De hecho, podríamos afirmar que se encuentra dentro de la tasa natural de desempleo, que es aquella que representa un nivel de desempleo de equilibrio a largo plazo, difícil de ser reducido sin provocar aumentos en la tasa de inflación y que forma parte de lo que se considera aceptable para una economía. Queriendo decir con ello que sería muy difícil de reducir sin acometer cambios estructurales de calado en dicha economía.

Como se observa en el gráfico, la tasa de desempleo de Singapur y Hong Kong sigue una evolución muy parecida. A principios de siglo el desempleo de Singapur y Hong Kong

experimentó una fuerte subida debida a un brote de gripe aviar seguido por la epidemia de SARS de 2003. A partir de ese año los 2 países consiguen descender el paro y siguen una tendencia similar hasta el año 2008, donde el inicio de la crisis financiera internacional supone un notable aumento del desempleo. Aunque Singapur y Hong Kong se recuperaron pronto y en el 2010 vuelven a la tasa de desempleo que tenían previa a la crisis, que se mantuvo constante hasta la aparición del coronavirus.

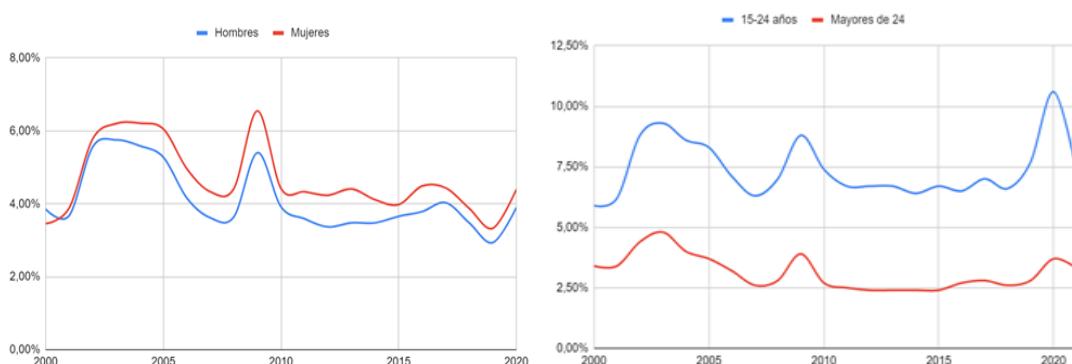
Gráfico 4.2: Evolución de la tasa de desempleo según nivel de estudios.



Fuente: Elaboración propia con datos del banco mundial

En el gráfico anterior se presenta la evolución de la tasa de desempleo de Singapur segmentando la población según su nivel de estudios, en función de si han recibido una educación básica, intermedia o avanzada. Observamos que la tasa de paro es significativamente mayor cuanto menor es el nivel de estudios, siendo por lo tanto mayor esta tasa entre los que tienen estudios mínimos, y menor conforme aumenta el nivel de estudios.

Gráficos 4.3: Evolución de la tasa de desempleo según sexo y edad



Fuente: Elaboración propia con datos de singstat.gov

Si analizamos la tasa de desempleo por sexo, vemos que esta ha sido superior todo el periodo en el grupo de las mujeres excepto en el primer año del periodo analizado. Si se analiza el desempleo según la edad, la tasa de paro es superior entre los jóvenes menores de 25 que entre los mayores de esa edad. Las variaciones del desempleo son iguales en ambos rangos de edad, pero de media el desempleo para los jóvenes menores de 24 años en este periodo es de 7,39%, mientras que para los mayores de 25 es de 3,13%.

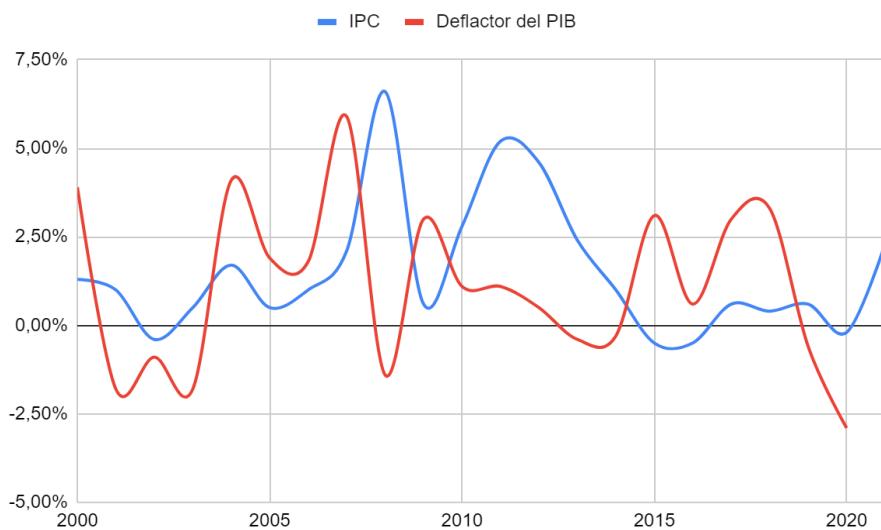
A pesar de tener unas tasas de empleo envidiables Singapur ha diseñado un plan para desarrollar al máximo el potencial de sus trabajadores en un mercado laboral cambiante, lo ha llamado Skillsfuture. Ha sido planificado conjuntamente entre el gobierno, los empresarios y los trabajadores. El objetivo es que las personas desarrollen otras habilidades mientras están trabajando, que les permita enfrentarse mejor al futuro. Cada ciudadano recibe un dinero para formarse y además los cursos están muy subvencionados. El programa cuenta con el portal My SkillsFuture que ayuda a descubrir mejor la propia vocación y fortalezas, y a conocer la evolución del mercado laboral

5. Precios y Salarios

En este apartado vamos a analizar el comportamiento de los precios en la economía de Singapur, a través de los dos principales índices que se elaboran sobre esta variable: el índice de precios de consumo (IPC) y el deflactor del PIB. El IPC es un índice que se obtiene a partir de los precios de un determinado conjunto de bienes y servicios que un consumidor-tipo adquiere de manera regular. Mientras que el deflactor del PIB es un índice de precios que calcula la variación de los precios de una economía utilizando para ello el PIB; concretamente, se obtiene dividiendo el PIB nominal por el PIB real.

Así, los precios de los bienes importados que compran los consumidores influyen en el IPC, pero no afectan al cálculo del deflactor. Y los bienes fabricados en el interior que no van al consumo no se incluyen en el IPC, pero sí afectan al deflactor al ser parte del PIB.

Gráfico 5.1: Evolución del IPC y deflactor del PIB (tasa de variación anual)



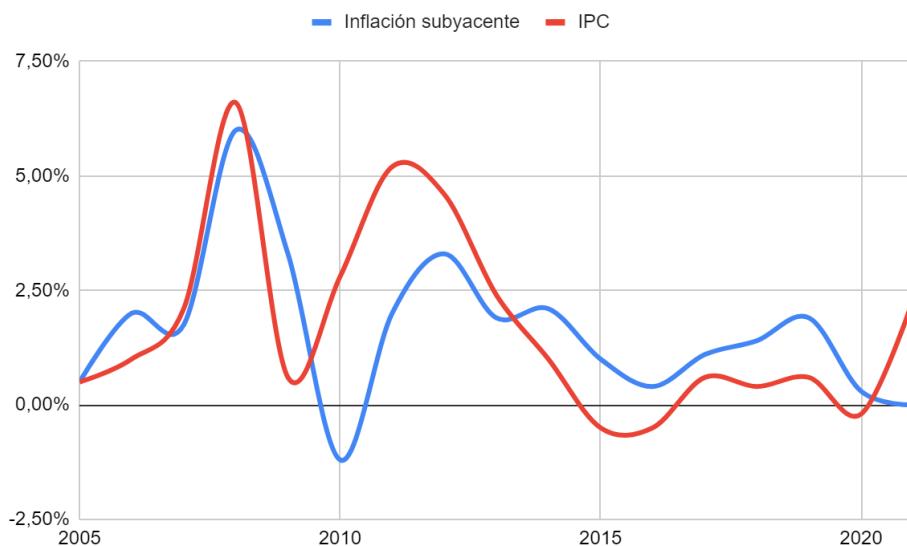
Fuente: Elaboración propia con datos del banco mundial

En el gráfico anterior se presenta la evolución de la tasa de inflación anual de la economía de Singapur, utilizando los dos índices de precios comentados anteriormente. La primera conclusión que se desprende al estudiar este gráfico es que tanto el IPC como el deflactor no han presentado una tendencia clara durante el periodo objeto de estudio. En el año 2004 se produce el primer aumento considerable de los precios, como reflejo de la recuperación económica tras la crisis de 2003. En 2008 el IPC fue del 6,6% debido principalmente al encarecimiento de los alimentos, el transporte y la vivienda, siendo este el dato más alto desde 1980. La Autoridad Monetaria de Singapur advirtió en ese momento que “teniendo en cuenta la debilidad del contexto económico internacional, posiblemente tenga lugar una ralentización moderada del crecimiento en los próximos dos o tres trimestres”.

En 2011 se volvió a experimentar otra subida del IPC del 5,2%, en esta ocasión la subida de los precios en el sector del automóvil fue la principal responsable. Con el objetivo de frenar la inflación el gobierno ralentizó el ritmo de apreciación de su moneda frente al dólar. Recientemente, la inflación alcanzó en marzo el 2,9 % interanual, la mayor de la última década. Singapur gestiona su política monetaria a través de su tipo de cambio en vez de mediante las tasas de interés y el banco central ha anunciado en 2022 un nuevo endurecimiento de su política monetaria ante la presión inflacionaria arrastrada por la pandemia y agravada por la guerra de Ucrania. Si observamos la variación de los precios

durante estos años, la inflación acumulada en Singapur durante lo que llevamos de siglo es del 39%, es decir, 1.000\$ en el año 2000 corresponden a 1.390\$ a principios de 2022.

Gráfico 5.2: Evolución de la inflación subyacente, comparado con el IPC (Tasa de variación anual)



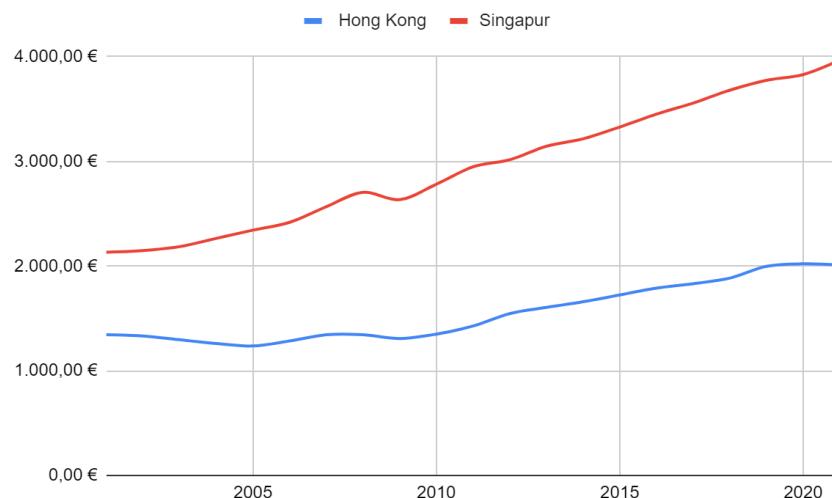
Fuente: Elaboración propia con datos de trading economics

Una medida alternativa de la inflación es la denominada “inflación subyacente”. La inflación subyacente es la inflación reflejada por el IPC cuando éste no toma en cuenta ni los productos energéticos ni los alimenticios sin elaborar. La exclusión de estos componentes se debe a que son muy volátiles y particularmente sensibles a eventos transitorios como conflictos internacionales o condiciones climáticas. El uso de este indicador es apropiado para medir la inflación a mediano plazo, ya que las variaciones transitorias son excluidas. Esta medición de la inflación es más afectada por la política monetaria, de ahí que los bancos centrales suelen prestar mayor atención a la inflación subyacente como forma de medir el éxito de su política monetaria.

Como vemos en la gráfica, en la gran subida de precios de 2008 coinciden los dos indicadores. Sin embargo, en el posterior descenso y en la subida hasta nuevos máximos en 2011, la tasa de variación del IPC se mantiene por encima de la inflación subyacente. Esto se debe a la actuación de la autoridad monetaria de Singapur que endureció su política monetaria en 2010 y 2011 a través de los tipos de cambio. En el último año podemos ver

otra gran diferencia entre los dos indicadores debido a la gran subida de precios de la gasolina y la electricidad.

Gráfico 5.3: Comparación de los salarios nominales mensuales promedio por empleado entre Singapur y Hong Kong (Euros)



Fuente: Elaboración propia con datos de SingStat y trading economics

Como podemos observar en el gráfico anterior, los salarios de Singapur han sido significativamente superiores a los de Hong Kong, además de crecientes durante todo el periodo objeto de estudio excepto en el año de inicio de la crisis financiera. Así, para el año 2021, el dato de Singapur ha sido de 3.967€, mientras que el de Hong Kong de 2.009€. Los salarios en Singapur han aumentado un 86% durante este siglo, mientras que en Hong Kong han aumentado un 50%. Singapur no sólo tenía un mayor salario medio al inicio del siglo si no que ha conseguido aumentar esa diferencia durante estos años.

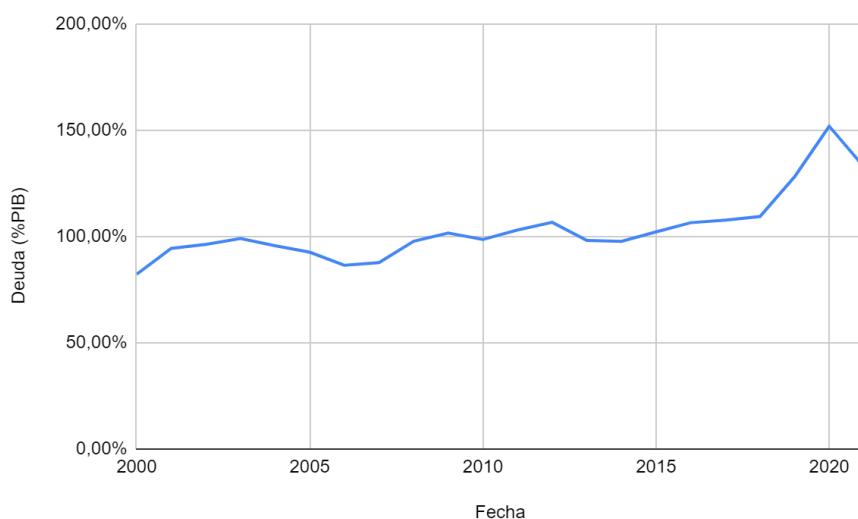
Estos datos se refieren al salario nominal, y para medir mejor el aumento real en los salarios en el tiempo hay que tener en cuenta la inflación acumulada, que como hemos visto anteriormente ha sido del 39%. Por lo tanto, podemos decir que el aumento real de los salarios en Singapur durante el periodo objeto de estudio ha sido del 47%. Aunque el salario medio es bastante alto y el salario mínimo es de 2.900€ mensuales, para poder tener una mejor referencia también se debe considerar el coste de vida, que según un informe de The Economist Intelligence Unit es muy elevado, lo cual significa que vivir en Singapur es extremadamente costoso. Por ejemplo, comprar un automóvil promedio

como un Volkswagen Golf puede costar 73.000€ ya que el país cuenta con un sistema de licencias muy estricto que dispara precios, mientras que el alquiler de un apartamento alejado de las mejores zonas y del centro puede estar sobre los 1.550€ mensuales.

6. Finanzas públicas

El último punto de la economía de Singapur que vamos a estudiar es el relativo a las finanzas públicas, que están relacionadas con la recaudación de impuestos y el gasto público, variables ambas que son obviamente competencia del Gobierno. La diferencia entre ambas determina la existencia de superávit público (ingresos mayores que gastos) o déficit público (gastos mayores que ingresos). Una consecuencia inmediata del déficit público es la aparición y el incremento de la deuda pública. Según la ortodoxia económica, las finanzas públicas deben tener como uno de sus objetivos principales un presupuesto público sostenible en el tiempo. Es decir, no debería generarse una deuda pública tan elevada que en el largo plazo obligue, por ejemplo, a subir impuestos o recortar beneficios a los ciudadanos.

Gráfico 6.1: Evolución de la deuda pública de Singapur (%PIB)



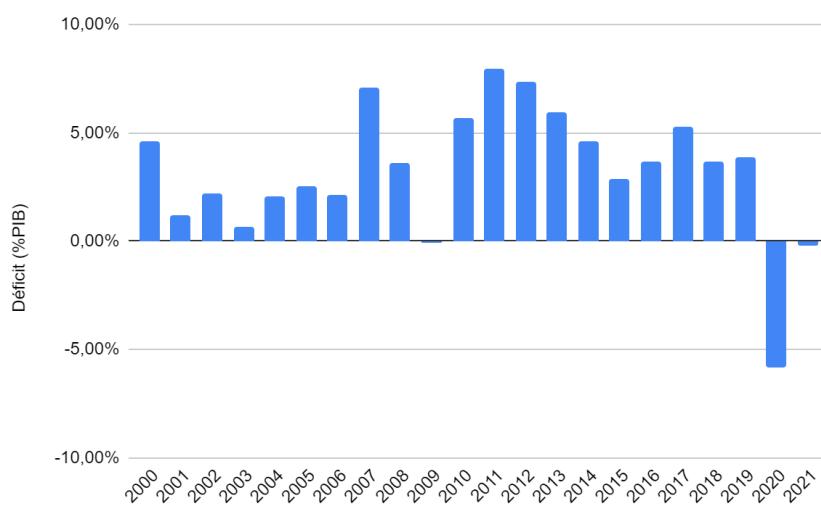
Fuente: Elaboración propia con datos de datosmacro

Lo primero que debemos destacar en este punto es que Singapur es un país bastante endeudado, al igual que muchos de los países desarrollados actualmente, como Estados Unidos, Japón y varios países de la Unión Europea como España, Francia, Reino Unido e Italia. La deuda se ha mantenido bastante estable alrededor del 100% del PIB durante

todos los años de este siglo. En 2019 se produce una subida significativa y en 2020 con la crisis del coronavirus se situó en su valor histórico más alto: el 152% del PIB.

Cabe destacar que Singapur obtiene una calificación positiva por las agencias de ratings que califican la deuda en función de su riesgo porque, aunque Singapur sea un país con una deuda elevada, tiene superávit público casi todos los años y la deuda que emite no es para pagar gastos corrientes debido a déficit presupuestarios, como ocurre en la mayoría de los países tan endeudados. Dicha deuda es emitida por el gobierno de Singapur para satisfacer la demanda de fondos de inversión y de pensiones que buscan activos libres de riesgo, con alta calificación y por tanto gran seguridad. Dicha deuda Singapur la invierte de manera que los intereses que paga los cubre con los intereses que recibe de sus inversiones. De tal forma que la deuda neta de Singapur es positiva, de ahí su buena calificación.

Gráfico 6.2: Evolución del déficit/superávit público de Singapur (%PIB)



Fuente: Elaboración propia con datos de datosmacro

Como vemos en el gráfico anterior Singapur ha tenido durante lo que llevamos de siglo XXI importantes superávit presupuestarios. Solo presentó déficit en el año 2009, donde nos encontrábamos en plena crisis financiera internacional, y en los dos últimos años, por la crisis del covid, que obligó al gobierno a tener que tomar medidas de gasto para intentar dinamizar su economía.

En 1981 el gobierno de Singapur estableció el Government of Singapore Investment Corporation Private Limited (GIC) para gestionar las reservas internacionales de Singapur. Con una red de ocho oficinas en las principales capitales financieras de todo el mundo, GIC invierte en acciones, renta fija, instrumentos de mercado monetario, bienes raíces e inversiones especiales. Este año planea invertir 1.500 millones de euros en construir 8.000 viviendas para alquiler en España. TEMASEK es otro fondo soberano gestionado por el gobierno de Singapur, que invierte fundamentalmente en servicios financieros (visa, mastercard, blackrock), telecomunicaciones, transporte e industria, salud y agroalimentario. En 2022 Pedro Sánchez, Presidente del Gobierno de España, se reunió con su CEO en Davos para atraer parte de sus inversiones a nuestro país. En 2002 tenía inversiones por valor de 39.450 millones de euros y en 2021 su valoración es de 249.000 millones de euros. En 2021 sus inversiones estaban en un 24% en Singapur, un 40% en Asia y un 36% en el resto del mundo.

Singapur obtiene sus superávit públicos con muy poco gasto y gracias a unos impuestos muy bajos para atraer inversión extranjera. El gasto público en Singapur ha sido de media en los últimos 15 años el equivalente al 15,60% del PIB. El impuesto sobre las rentas de personas físicas varía entre el 0% y el 20%. El impuesto general de sociedades es del 17%, existe exención total con un límite de 100.000 SGD/año durante tres años consecutivos y exención parcial del 50% en los 200.000 SGD siguientes. Existen incentivos fiscales, exenciones y reducciones para las empresas según el nivel de inversión y las actividades desarrolladas en Singapur. El impuesto de bienes y servicios (GST) es del 7% para productos y servicios comercializados o importados en Singapur. Este tipo es único y se aplica para todas las categorías de productos y servicios, a excepción de los servicios financieros y venta/arrendamiento de bienes inmuebles residenciales.

7. CONCLUSIONES:

Singapur es un estado que contradice la creencia de que a mayor desarrollo económico mayor libertad y mayor democracia. Económicamente Singapur está en los primeros puestos de desarrollo y libertad económica, es uno de los países con más facilidad para crear empresas y desarrollar actividades. Además su tasa de paro es mínima, su inflación se mantiene ajustada, los sueldos son altos, su calificación crediticia inmejorable y tiene una educación y un sistema sanitario de gran calidad. Ha firmado muchos acuerdos de libre comercio con todo tipo de países y siempre está dispuesto a acordar facilidades para el libre comercio.

Pero por el contrario, en temas civiles y de derechos humanos no son "tan decididos". No ha ratificado el Pacto Internacional de Derechos Civiles y Políticos y el de Derechos Económicos, Sociales y Culturales de la ONU. Gobierna el mismo partido político (Partido de Acción Popular) desde 1963 y aunque hay dos partidos más, es muy difícil que lleguen a gobernar. Hay una falta de independencia del poder judicial y un gran control del gobierno sobre los medios de comunicación y los actos de protesta están muy controlados y restringidos.

Se aplica pena de muerte por tráfico de drogas, hay fuertes multas por tirar un cigarrillo a la calle, la homosexualidad en el caso de los hombres es castigada con una pena que puede extenderse hasta los 2 años de prisión, leyes que permiten hacernos una idea de la falta de libertad personal del país. Como contrapartida hay un índice de criminalidad bajísimo y parece que la población está de acuerdo con las medidas de su gobierno. Una gran parte de la población se encuentra muy o bastante satisfecha con la manera en que la democracia funciona en su país.

8. Bibliografía

1. Introducción:

<https://es.wikipedia.org/wiki/Singapur>

<https://datosmacro.expansion.com/paises/singapur>

2. Antecedentes: la independencia de Singapur y su progreso económico durante el s. XX.

<https://www.bbc.com/mundo/noticias-47032379>

<https://www.libremercado.com/2015-04-10/como-se-convirtio-singapur-en-el-pais-mas-rico-del-mundo-1276544926/>

https://es.wikipedia.org/wiki/Historia_de_Singapur

3. Análisis y tendencia del PIB

Crecimiento porcentual del PIB de Singapur:

<https://datosmacro.expansion.com/paises/singapur>

PIB per cápita de España, Singapur y Hong Kong

<https://datosmacro.expansion.com/paises/singapur>

<https://datosmacro.expansion.com/pib/espana>

<https://datosmacro.expansion.com/pib/hong-kong>

3.1 Composición PIB por parte de la demanda

Consumo privado:

<https://www.indexmundi.com/es/datos/singapur/gasto-de-consumo-final-de-los-hogares>

<https://www.indexmundi.com/es/datos/singapur/pib#:~:text=PIB%20%28US%24%20a>

<https://www.indexmundi.com/es/datos/singapur/pib#:~:text=PIB%20%28US%24%20a>

<https://www.indexmundi.com/es/datos/singapur/pib#:~:text=PIB%20%28US%24%20a>

<https://www.indexmundi.com/es/datos/singapur/pib#:~:text=PIB%20%28US%24%20a>

Gasto público:

<https://datosmacro.expansion.com/estado/gasto/singapur#:~:text=El%20gasto%20p%C3>

<https://datosmacro.expansion.com/estado/gasto/singapur#:~:text=El%20gasto%20p%C3>

FBC:

<https://datos.bancomundial.org/indicador/NE.GDI.FTOT.ZS?view=chart&locations=SG>

Saldo neto exterior:

<https://tablebuilder.singstat.gov.sg/table/TS/M060181>

Comparación Formación Bruta de Capital (en % del PIB) de Singapur con la media de los países de Asia oriental y el Pacífico:

<https://datos.bancomundial.org/indicador/NE.GDI.FTOT.ZS?locations=Z4>

<https://datos.bancomundial.org/indicador/NE.GDI.FTOT.ZS?view=chart&locations=SG>

Balanza de pagos

<https://tablebuilder.singstat.gov.sg/table/TS/M060181>

Evolución del comercio exterior

<https://datosmacro.expansion.com/comercio/exportaciones/singapur>

<https://datosmacro.expansion.com/comercio/importaciones/singapur>

<https://oec.world/es/profile/country/sgp/>

3.2 Estudio de la oferta

Evolución de la estructura productiva de Singapur en función del VAB y el empleo:

<https://www.statista.com/statistics/378575/singapore-gdp-distribution-across-economic-sectors/>

<https://www.statista.com/statistics/379433/employment-by-economic-sector-in-singapore/>

Evolución del PIB real y sus determinantes: productividad multifactorial, entrada de capital e insumo de mano de obra: <https://tablebuilder.singstat.gov.sg/table/TS/M014981>

4. Empleo

Evolución de la tasa de desempleo en Singapur, Hong Kong y Asia Oriental y Pacífico:

<https://www.macrotrends.net/countries/SGP/singapore/unemployment-rate>

<https://www.macrotrends.net/countries/HKG/hong-kong/unemployment-rate#:~:text=Unemployment%20refers%20to%20the%20share%20of%20the%20labor,2019%20was%203.63%25%2C%20a%200.73%25%20increase%20from%202018>

<https://www.macrotrends.net/countries/EAS/east-asia-pacific/unemployment-rate#:~:text=Unemployment%20refers%20to%20the%20share%20of%20the%20labor,2018%20was%203.79%25%2C%20a%200.11%25%20decline%20from%202017.>

Evolución de la tasa de desempleo según sexo y edad

<https://datos.bancomundial.org/indicador/SL.UEM.TOTL.FE.ZS?locations=SG-XL>

<https://datos.bancomundial.org/indicator/SL.UEM.TOTL.MA.ZS?locations=SG>

<https://datos.bancomundial.org/indicador/SL.UEM.1524.ZS?end=2020&locations=SG&start=2000>

<https://datos.bancomundial.org/indicador/SL.UEM.1524.ZS?end=2020&locations=Z4&start=2000>

Evolución de la tasa de desempleo según nivel de estudios:

<https://datos.bancomundial.org/indicator/SL.UEM.ADVN.ZS?end=2020&locations=SG&start=2001>

<https://datos.bancomundial.org/indicator/SL.UEM.INTM.ZS?locations=SG>

<https://datos.bancomundial.org/indicador/SL.UEM.BASC.ZS?end=2020&locations=SG&start=2000>

5. Precios y Salarios

Evolución del IPC y deflactor del PIB:

<https://datos.bancomundial.org/indicator/NY.GDP.DEFL.KD.ZG?end=2020&locations=SG&start=2000>

<https://datos.bancomundial.org/indicador/FP.CPI.TOTL.ZG?end=2021&locations=SG&start=1998>

inflación subyacente:

<https://es.tradingeconomics.com/singapore/core-inflation-rate>

Comparación de los salarios nominales mensuales promedio por empleado entre Singapur y Hong Kong:

<https://tradingeconomics.com/hong-kong/wages>

<https://tablebuilder.singstat.gov.sg/table/TS/M182941>

6. Finanzas públicas

Evolución de la deuda pública de Singapur

<https://datosmacro.expansion.com/deuda/singapur?anio=1993>

Evolución del déficit/superávit público de Singapur

<https://datosmacro.expansion.com/deficit/singapur#:~:text=En%20202021%20el%20d%C3%A9ficit%20p%C3%A1blico%20en%20Singapur%20alcanz%C3%B3%20100%20con%20un%20deficit%20del%205%2C86%25%20del%20PIB.>

¿Por qué Singapur tiene tanta deuda pública?

<https://www.bing.com/videos/search?q=deuda+publica+singapur&docid=608027581164636809&mid=F74E919585651336AEDDF74E919585651336AEDD&view=detail&FORM=VIRE>

