

Proceso de ajuste a una demanda global más lenta

VALORACIÓN POR PAÍSES

PUNTOS FUERTES Y PUNTOS DÉBILES

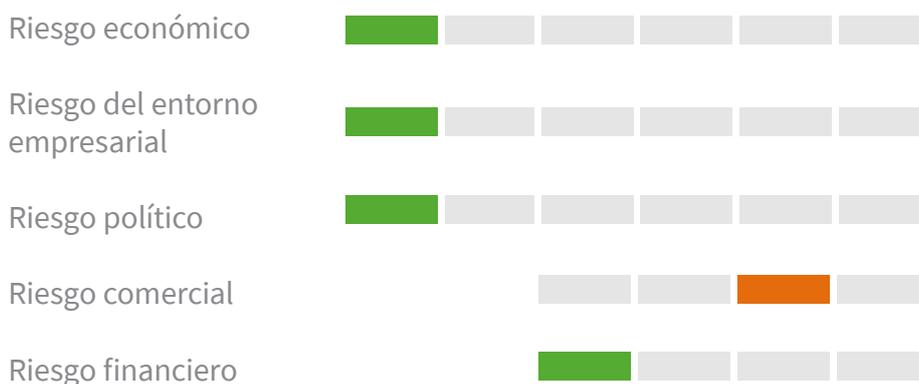
PANORAMA ECONÓMICO

ESTRUCTURA COMERCIAL

LA COMPLEJIDAD DE LA COBRANZA

AA2

RIESGO MEDIO para las empresas



PIB	323.900.000.000 USD (ranking mundial: puesto 36, Banco Mundial 2017)
Población	5,6 millones (Ranking mundial: puesto 114, Banco Mundial 2017)
Forma de estado	República parlamentaria
Jefe del Gobierno	LEE Hsien Loong (primer ministro)
Próximas elecciones	2021, elecciones parlamentarias

PUNTOS FUERTES

- Sistema político estable y formulación de políticas eficaces, incluidas unas políticas macroeconómicas prudentes
- País de alta renta que sirve de hub regional y mundial para el comercio con el segundo puerto más transitado del mundo.
- Sólida posición externa con un historial contrastado de superávits por cuenta corriente, amplias reservas de divisas y bajo endeudamiento externo por parte de las administraciones públicas.
- Entorno empresarial y sector bancario consolidados.
- Posición estratégica en pleno corazón del sudeste asiático.

PUNTOS DÉBILES

- Alta dependencia de las exportaciones.
- Presión sobre la población productiva debido a la elevada ratio de dependencia de la población de edad avanzada.
- La migración a una economía madura implica un crecimiento más lento a medio y largo plazo.



- Perspectivas para 2019: todo gira alrededor del comercio.
- Macropolíticas: enfoque prudente y moderado.
- Entorno empresarial: de primera.

Perspectivas para 2019: todo gira alrededor del comercio

Se prevé que el crecimiento económico de Singapur se desacelere al +2,3% en 2019 (después del +3,2% registrado en 2018) debido a un crecimiento más lento del comercio mundial. Es probable que el crecimiento de las exportaciones sea débil en la primera mitad del año, obstaculizado por las incertidumbres relacionadas con el comercio entre EE.UU. y China y un crecimiento más débil de este último país. Esperamos un modesto repunte en lo que queda de año, gracias a la disminución de las tensiones entre los dos gigantes económicos y a la aceleración del crecimiento en China a medida que las políticas expansivas surtan efecto. En el ámbito interno, los fundamentos económicos son firmes en líneas generales. La reducción de la deuda de las economías domésticas (67% del PIB en 2018, frente al 74% en 2014), una baja tasa de desempleo, el crecimiento gradual de los salarios y una inflación contenida contribuyen a la resistencia del consumo privado. Las corporaciones entraron en 2019 con buen pie (con unos sólidos balances heredados de 2018). Sin embargo, esperamos que adopten una postura conservadora en lo que respecta a sus gastos de capital en 2019 debido a la disminución de las ventas a la par con la desaceleración de la demanda global y por la difícil planificación de las ventas en un contexto marcado por incertidumbres comerciales.

Los riesgos para las perspectivas son principalmente externos. Proviene de (i) un crecimiento más lento de lo esperado entre los principales socios comerciales y una escalada del conflicto comercial entre EE. UU. y China, y (ii) unas condiciones financieras mundiales más estrictas, que podrían incrementar los costes del servicio de la deuda y de refinanciación.

Macropolíticas: enfoque prudente y moderado

La Autoridad Monetaria de Singapur adoptará una postura más moderada en 2019. Tras practicar dos ajustes en su política el año pasado, esta se mantuvo inalterada en abril de 2019, aduciendo una inflación inferior a la prevista y unas perspectivas de crecimiento más débiles. Dado que es probable que el crecimiento económico converja al rango inferior del pronóstico de crecimiento actual de las autoridades (del +1,5% al +3,5%) y que las presiones inflacionarias sean contenidas (1% en 2019), esperamos que la pausa en el ciclo de ajuste se haga extensiva al mes de octubre.

Las finanzas públicas están bajo control y la política fiscal está bastante equilibrada. El presupuesto para 2019 proyecta un déficit global del -0,7% del PIB. Las autoridades se ceñirán a sus prioridades a largo plazo de: prudencia, con el mantenimiento del gasto bajo control; refuerzo de la transformación económica de Singapur mediante la expansión de las capacidades empresariales (con iniciativas como el fondo de coinversión en PYMES III, Programas de Gestores de Innovación, por ejemplo) y el crecimiento inclusivo con apoyo específico a los colectivos más frágiles (personas de edad avanzada con el Paquete de Generación Merdeka, pobres con el Bono Bicentenario).

Entorno empresarial: de primera

El país suele encabezar las clasificaciones en todas las encuestas empresariales. Ocupó el segundo lugar en la última encuesta Doing Business del Banco Mundial, gracias a la aportación de una reglamentación proempresarial (facilidad para crear empresas, para construir), una fiscalidad favorable y la protección de las empresas. También se sitúa en el séptimo lugar en el Índice de Rendimiento Logístico con buenas clasificaciones tanto en infraestructura material (física) como inmaterial (instituciones, por ejemplo). Políticamente, el entorno es estable con el mismo partido en el poder desde que se declarara la independencia, y una dirección política proactiva y estable.



ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
China 14% 	1	 14% China
Hong Kong, RAE 11% 	2	 11% Estados Unidos
Malasia 11% 	3	 11% Malasia
Indonesia 8% 	4	 8% Taiwán (PRC)
Estados Unidos 7% 	5	 6% Japón

ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO

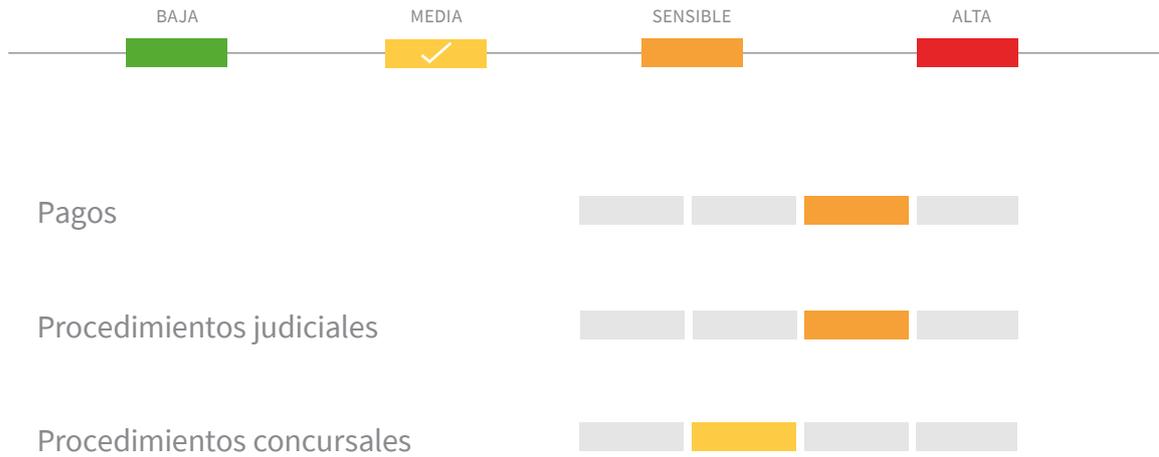
(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Maquinaria eléctrica y aparatos eléctricos 29%	1	24% Maquinaria eléctrica y aparatos eléctricos
Petróleo y materiales relacionados 13%	2	21% Petróleo y materiales relacionados
Máquinas de oficina y de automático de datos 6%	3	5% Máquinas de oficina y de automático de datos
Químicos orgánicos 4%	4	4% Aparatos de telecomunicación y de grabación de sonido
Maquinaria especializada 4%	5	3% Otra maquinaria y piezas industriales

El comportamiento de pago de las empresas nacionales y el período medio de cobro en días son buenos. Sin embargo, la ley no proporciona directrices sobre cómo deben gestionarse los pagos atrasados y los contratos siguen siendo la única referencia cuando las relaciones comerciales se deterioran.

En general, las actuaciones legales siguen siendo costosas aunque el sistema judicial es bastante eficiente.

El marco de insolvencia se ajusta a las normas internacionales, pero en la práctica, como en la mayoría de los países, el cobro de la deuda de los deudores insolventes demostraría ser un verdadero reto.



CLÁUSULA DE EXENCIÓN DE RESPONSABILIDAD

Estas valoraciones están, en todo caso, sujetas a la siguiente cláusula de exención de responsabilidad. Euler Hermes SA, una compañía de Allianz, es la responsable de la publicación de este material, que se ofrece únicamente a efectos informativos y no debería considerarse equivalente a ningún tipo de asesoramiento específico. Los destinatarios deberían realizar su propia evaluación independiente de esta información y no debería emprenderse ninguna acción basándose únicamente en la misma. Este material no debería ser reproducido ni divulgado sin nuestro consentimiento. No está destinado a su distribución en ninguna jurisdicción en la que estuviera prohibido. Si bien se cree que esta información es fiable, no ha sido independientemente verificada por Euler Hermes y Euler Hermes no emite ninguna

declaración ni garantía (tanto expresa como implícita) de ningún tipo, con respecto a la exactitud o integridad de dicha información ni acepta ningún tipo de responsabilidad por cualesquiera pérdidas o daños derivados de algún modo de cualquier uso de esta información o confianza depositada en la misma. Salvo que se indique lo contrario, cualquier opinión, previsión o estimación se efectúa únicamente por el Departamento de Economía de Euler Hermes en esta fecha y puede ser objeto de modificación sin previo aviso. Euler Hermes SA está autorizada y regulada por la Autoridad de los Mercados Financieros de Francia.