

Contenido

1. Cerrando la brecha de género en los mercados laborales: Explorando oportunidades para incrementar el crecimiento económico.....p.1
2. Características de la política monetaria de Singapur..... p.5

Cerrando la brecha de género en los mercados laborales: Explorando oportunidades para incrementar el crecimiento económico

Sergio Javier López Toledo¹

Introducción

La literatura económica reciente sugiere que reducir la brecha de género es muy importante para promover el crecimiento y desarrollo económico, con el argumento de que se genera un mejor y mayor capital humano. Esto inicia con una mejora en los niveles de salud, lo cual requiere de una buena alimentación, especialmente la que el feto adquiere vía intrauterina y la que se recibe en los primeros años de vida.

De lo mencionado se deduce que al mejorar el ingreso de las madres, se les da acceso a vacunas, medicamentos, agua potable y nutrientes de alta calidad, entre otros; mejora la salud, rendimiento escolar de sus descendientes y, por ende, se fortalece el capital humano. Esto coadyuva a elevar sostenidamente el nivel de ingreso de los sectores sociales económicamente más vulnerables.

En síntesis, el hecho de cerrar la brecha de género² conlleva una mejora sensible del futuro capital humano del país, ya que hijos con mejor salud estarán en mejor disposición de aprovechar la educación. Por eso, los esfuerzos para cerrar la brecha de género se deben orientar principalmente a niñas y a mujeres en edad de reproducción.

A. Hechos estilizados

En muchos países en desarrollo, las mujeres están mal nutridas, no tienen acceso al agua potable, reciben poca atención médica y pésima educación, lo cual reduce su productividad y limita su acceso a empleos formales bien remunerados.

El hecho de no poder laborar en empleos formales redunda en la imposibilidad de contar con los beneficios del seguro social y de la mayoría de los programas gubernamentales. Esto implica que facilitar su formalización laboral traería muchos beneficios para las mujeres más vulnerables.

Cabe resaltar que muchos hogares, en los países con incipiente desarrollo, tienen como cabeza de familia a mujeres que son madres solteras, muchas en pobreza extrema. Los hijos de estas mujeres, la gran mayoría de veces no asisten a una escuela y trabajan desde muy temprana edad, por lo regular en actividades de bajísima productividad, situación que los hace propensos a tener un futuro con un nivel muy bajo de salarios.

El salario de la mayoría de madres solteras es destinado a cubrir las necesidades básicas de vestuario y de alimentación, por lo regular muy deficiente. Por ello, la gran mayoría de programas de nutrición deberían estar orientados a mujeres jóvenes, preferentemente si son madres que están gestando, lo cual es importante debido a que gran parte del futuro del capital humano dependerá de la descendencia de esas mujeres.

Al respecto debe resaltarse que el capital humano es muy importante para una estrategia de crecimiento económico, el cual a su vez es la base de un modelo de desarrollo integral de toda economía. Sin crecimiento económico no puede haber desarrollo de una economía y por lógica, ambos procesos pueden magnificarse con la incorporación de las mujeres, ya que estas, por diversas causas, han sido relegadas.

Gran parte de la exclusión de las mujeres se explica por la estructura de la economía. De particular relevancia son los problemas generados por la implementación del modelo de industrialización por sustitución de importaciones, en el cual se generaron incentivos mediante una gran diversidad de subsidios, implícitos y explícitos, para crear una nueva industria en las principales ciudades. Esto se realizó mediante el empobrecimiento del campo que lógicamente subsidió a las nacientes industrias, las cuales proliferaron en las grandes ciudades, un hecho visible en Latinoamérica.

Como parte del subsidio mencionado debe destacarse el incremento de escuelas y, en general, de oferta educativa en las ciudades, lo cual se manifestó en una deficiente oferta educativa en el campo agrícola. Además, las ciudades acapararon los principales servicios como electricidad barata, agua potable, banca y comercio, por mencionar algunos de los principales.

Ante la situación descrita, la mayoría de cabezas de familia, con sueldos paupérrimos, optaban por tener la disyuntiva de verse obligados a migrar a las ciudades para incrementar sus ingresos y poder alimentar y/o educar a su familia, pero las madres de familia por lo común eran relegadas a prestar servicios domésticos en casas, limitando la posibilidad de educarse y desarrollarse integralmente.

Esto creó un exceso de demanda de servicios básicos, sobre todo educación, lo cual redundó en una educación pública cada vez más deficiente. Por otra parte, las mujeres que permanecieron en el campo lógicamente no tuvieron acceso a salud ni a educación, lo que las condenó al conocido "círculo vicioso de la pobreza" y por supuesto, ha sido la base de la brecha de género que se observa en la mayoría de países latinoamericanos, la cual se ha perpetuado y es necesario erradicar.

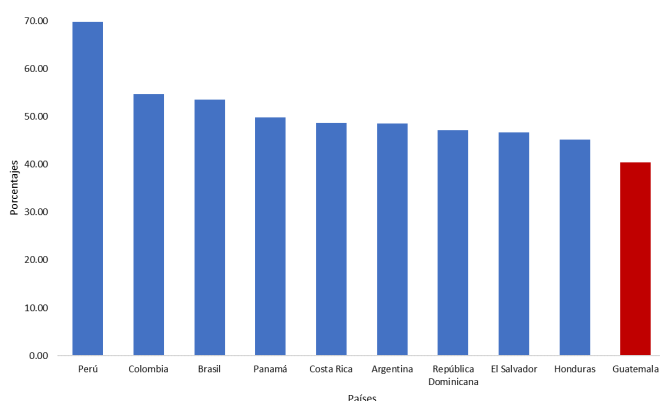
¹ Especialista IV de la Sección de Investigación Económica Aplicada, Departamento de Investigaciones Económicas, Banco de Guatemala.

² Según la CEPAL (2018), la brecha de género se define como "una medida que muestra la distancia entre mujeres y hombres respecto a un mismo indicador". Para esta investigación se definirá la brecha de género como la diferencia de la participación laboral entre mujeres y hombres.

B. Consideraciones del FMI para impulsar el crecimiento económico en Guatemala

El empleo femenino en el país representa un 40 por ciento del total, quedando por detrás del empleo masculino. Esta relación, entre empleo femenino y población, sigue siendo baja y se ha estancado. En 1980 se ubicó en 14 por ciento; entre 2010 a 2019, ese nivel aumentó a un 40 por ciento, pero se estancó en los últimos años (FMI, 2024). Al respecto, en la figura 1 se destaca cómo la participación en la fuerza laboral de las guatemaltecas es baja en comparación con otros países.

Figura 1: Participación de la fuerza laboral

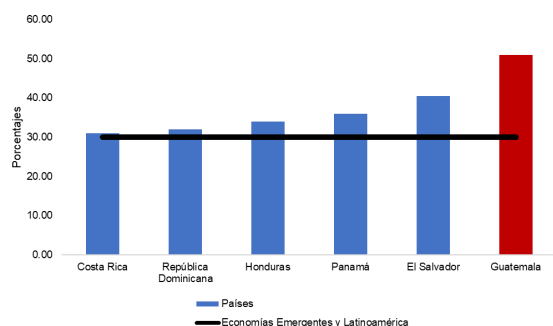


Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Mundial.

En ese sentido, la brecha de género en la participación de la fuerza laboral de Guatemala se ubica en 54 por ciento, la más alta entre las economías de la región CAPRD y muy por encima de economías con niveles de ingreso similares (Figura 2).

Reducir la brecha de género en los mercados laborales de Guatemala desbloquearía recursos no aprovechados y fomentaría el crecimiento económico inclusivo. La baja participación laboral femenina es una limitación al crecimiento potencial. Por ello, el FMI estimó los beneficios económicos potenciales de cerrar las brechas de género en la economía de Guatemala utilizando el método "Back of the Envelope SPR's Equity Gains Method", que se utiliza con el supuesto de que el salario refleja el producto marginal del trabajo.

Figura 2: Brecha de género de la participación de la fuerza laboral
Años: 2021-2022



Fuente: International Monetary Fund (2024).

Según el FMI, el aumento estimado del PIB, al disminuir la brecha de género para Guatemala, sería de 33.7 por ciento, el cual podría provenir, entre otros, de los siguientes factores:

- **Brecha de desempleo (ganancias potenciales = 0.3 por ciento del PIB):** desempleo formal femenino en Guatemala era del 3.4 por ciento en 2022, mientras que el de varones fue alrededor del 2.2 por ciento.

- **Brecha de participación (ganancias potenciales = 25.4 por ciento del PIB):** el cerrar esta brecha en el mercado laboral representa una gran ganancia potencial de producción de largo plazo.
- **Brecha salarial (ganancias potenciales = 7.8 por ciento del PIB):** ganancias asociadas con el cierre del salario, ya que existe una diferencia salarial del 14.4 por ciento entre las mujeres y la población trabajadora masculina.
- **Brechas ocupacionales:** en los empleos altamente calificados persiste la brecha de género, por lo que las ganancias potenciales se estiman en 0.2 por ciento del PIB.

C. Aspectos socioeconómicos del empoderamiento de las mujeres en Guatemala

El bajo empoderamiento de las mujeres, así como muchas costumbres y creencias prevalecientes en países en desarrollo como Guatemala son factores que inciden negativamente en el mercado laboral femenino y coadyuvan a ampliar la brecha de género.

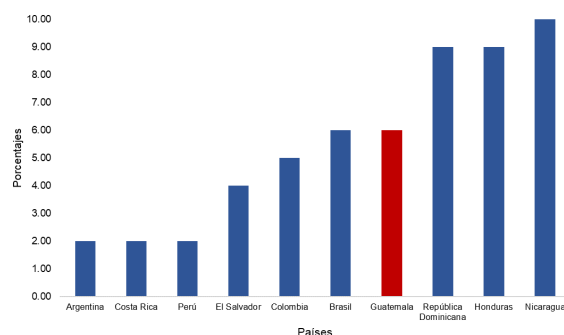
Entre los principales factores que limitan la participación de las mujeres en el mercado laboral destacan: el embarazo juvenil, el cuidado de los niños y las tareas domésticas.

Lo recién mencionado explica en gran parte el bajo nivel de acceso de las mujeres a la educación de calidad, lo que se traduce en niveles salariales muy bajos e incentivan el autoempleo, el cual en Guatemala alcanza la tasa de 40 por ciento, profundizando el alto nivel de informalidad laboral femenina.

Otro problema social de mucha relevancia e importancia es el referente al embarazo de niñas adolescentes, así como el matrimonio entre menores de edad. Estos factores en muchos casos alejan definitivamente de la educación y del mercado laboral a gran cantidad de mujeres jóvenes, las que podrían haber hecho un aporte importante a la economía.

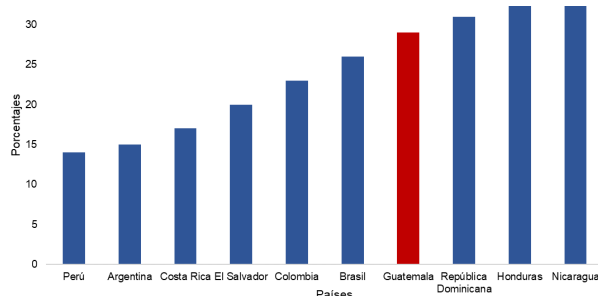
En Guatemala, el porcentaje de embarazos en adolescentes es en promedio del 6 por ciento, el más alto respecto de países con ingresos similares. Evidentemente esto conlleva a que el país tenga una de las tasas más altas de mortalidad materna. Además, 7 por ciento de las mujeres en Guatemala están casadas antes de los 15 años de edad (ver Figura 3) y el 30 por ciento antes de los 18 años (ver Figura 4), de acuerdo con la legislación regional consuetudinaria.

Figura 3: Porcentaje de mujeres casadas antes de los 15 años de edad



Fuente: Elaboración propia con datos de UNICEF.

Figura 4: Porcentaje de mujeres casadas antes de los 18 años de edad



Fuente: Elaboración propia con datos de UNICEF.

La maternidad juvenil y los embarazos precoces propician muchas veces la necesidad de recurrir al trabajo infantil para incrementar los recursos de la familia. Esto conlleva el peligro de generar desnutrición infantil y analfabetismo, es decir, se condena a la descendencia de estas mujeres a replicar, muchas veces magnificados, los problemas de mala nutrición, pobre educación y baja productividad e ingresos muy bajos. Es aquí donde se aprecia la gran importancia de cerrar la brecha de género, ya que los problemas mencionados se van convirtiendo en una variante del “círculo vicioso de la pobreza”.

D. Remesas

En 2022, las entradas de remesas representaron el 19 por ciento del PIB. Según datos recabados por la OIM, en ese año, las guatemaltecas recibieron 168 dólares en promedio por mes, mientras que los hombres recibieron 125 dólares al mes.

Además, la OIM determinó que los hogares receptores de remesas en 2022, sus tasas de participación en la fuerza laboral fueron aproximadamente del 79 por ciento para los hombres y 30 por ciento para las mujeres. Estos hallazgos, junto con las tasas nacionales de participación basadas en el género, sugieren que las personas, quienes reciben remesas, generalmente exhiben tasas de participación en la fuerza laboral más bajas, observándose un efecto más pronunciado entre las mujeres, ya que estas tienen fuertes incentivos para dedicarse a actividades no comerciales.

Las normas sociales (cuidado de niños y ancianos) y la recepción de remesas son factores que, combinados, tienen una incidencia negativa sobre la tasa de participación de la mujer guatemalteca. Este problema se acentúa en mujeres con nivel primario y secundario, ya que dependen mucho del ingreso de remesas, lo cual no sucede con las mujeres con grado universitario.

E. Algunos lineamientos de políticas para reducir la brecha de género

Los programas para reducir la brecha de género y aumentar la tasa de participación de las mujeres en el mercado laboral deben ser responsabilidad tanto del gobierno, como del sector privado. Además, deben centrarse en contextos y grupos específicos para tener en cuenta los factores étnicos, culturales y sociales pertinentes.

Al respecto, un programa exitoso con perspectiva de género en Latinoamérica es el del microcrédito para mujeres, implementado en México, conocido como “Las comadres”. Este enfoque busca otorgar crédito y asesoría técnica a grupos de mujeres para establecer microempresas individuales o colectivas.

“Las comadres” ha tenido el beneficio adicional de transferir a muchas mujeres hacia el trabajo formal, con lo cual ha sido mucho más fácil beneficiarlas con otros programas de apoyo y, lógicamente, otorgarles directamente los beneficios del seguro

social y otros beneficios financieros en condiciones blandas, como crédito para vivienda y protección de la ley laboral.

Otro programa similar utilizado en Jamaica, es el conocido como “Fortalecimiento de las Habilidades Blandas de la Mujer”. Este programa busca fortalecer las habilidades socioemocionales, como la iniciativa personal, la negociación y la comunicación, lo cual puede incrementar los ingresos a largo plazo (Gertler et al., 2014).

En Uganda, en el “Programa de Empoderamiento y Medios de Subsistencia de Adolescentes” se ha estimado que las niñas participantes en él tenían un 62% más de probabilidad de intervenir en actividades de trabajo por cuenta propia y que sus ingresos se triplicaron (Bandiera et al., 2020).

De manera similar, en Liberia se determinó que el “Proyecto de Empoderamiento Económico para Niñas Adolescentes y Mujeres Jóvenes” propició un aumento del 47% en el empleo y del 80% en los ingresos de las beneficiadas (Adoho et al., 2014).

En lo referente a los programas de educación, capacitación técnica y profesional, los resultados no son tan efectivos ya que en un estudio realizado en Colombia, centrado en el desarrollo de capital humano de jóvenes desfavorecidos, se proporcionaron transferencias adicionales de efectivo a mujeres con hijos y se promovió el programa entre las empresas que ofrecían pasantías. Esto dio lugar a un incremento de los ingresos de las mujeres de un 20% a corto plazo y de un 18% a largo plazo debido al aumento del empleo, la productividad y el acceso a mejores trabajos (Attanasio et al., 2017).

Conclusiones

La brecha de género tiene raíces económicas, culturales, étnicas, entre otras. Esta brecha, al afectar a la mujer de escasos recursos, incide negativamente sobre la generación de capital humano de buena calidad, lo que a su vez ralentiza el crecimiento económico del país.

La política pública orientada a reducir la brecha de género debe dar prioridad a las mujeres jóvenes ya que así se fortalece el capital humano esperado, lo cual evidentemente tiene implicaciones para el crecimiento económico potencial, puesto que muchos de los hijos de las mujeres jóvenes no asisten a la escuela ya que trabajan desde temprana edad, limitando su productividad en el futuro.

Por eso es muy importante aumentar la tasa de participación de las mujeres y disminuir la brecha de género. En tal sentido, las autoridades y el sector privado –por medio de programas concretos de microfinanzas, pequeñas empresas y proyectos que otorgan capacitación a mujeres de bajos recursos– deben poner énfasis en aumentar la tasa de participación femenina en el mercado laboral, ya que hay una multiplicidad de factores, los cuales inciden negativamente en dicha participación.

Países como México, Jamaica, Uganda, Liberia y Colombia han implementado programas tendientes a reducir la brecha de género por medio de la capacitación de diversas modalidades y, aunque los resultados han sido bastante satisfactorios, aún queda espacio para aplicarlos en países multilingües y pluriculturales como Guatemala.

Bibliografía

- Attanasio, O., Kugler, A., and C. Meghir (2017). **Vocational training for disadvantaged youth in Colombia: A long-term follow up**. American Economic Journal: Applied Economics, 9(2), 131–43
- Adoho, F., Chakravarty, S., Korkoyah, D. T., Lundberg, M. K., and A. Tasneem (2014). **The Impact of an Adolescent Girls Employment Program: The EPAG Project in Liberia**. World Bank Policy Research Working Paper, (6832).

- Bandiera, Oriana, Niklas, Robin Burgess, Markus Goldstein, Selim Gulesci, Imran Rasul, and Munshei Sulaiman (2020). **“Women’s Empowerment in Action: Evidence from a Randomized Control Trial in Africa”**. American Economic Journal: Applied Economics 12 (1): 210–59.
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe (2018). **“Brechas de Género”. Tercera Reunión de la Conferencia Regional sobre Población y Desarrollo de América Latina y el Caribe**. https://crpd.cepal.org/panel2_marcelaeternod.
- Deaton, Angus (2015). **The Great Escape. Health, Wealth and the Origins of Inequality**. New Hampshire, New Heaven: Princeton University Press.
- Gertler, P., Heckman, Pinto, R., Zanolini, A., Vermeersch, C., Walker, S., Grantham-McGregor, S. (2014). **Labor Market Returns to an Early Childhood Stimulation Intervention in Jamaica**. Science, 344(6187), 998–1001.
- International Monetary Fund (2024). **Guatemala Selected Issues. Closing Gender Gaps in Labor Markets: Untapped Opportunities to Boost Economic Growth**.
- Maluccio, John (2009). **“The Impact of Improving Nutrition During Early Childhood on Education among Guatemalan Adults”**. The Economic Journal 119 (April): 734–763.
- Meier, M. Gerald and James E. Rauch (2005). **Leading Issues in Economic Development**. Eighth Edition. New York: Oxford University Press.
- Todaro, P. Michael and Stephen C. Smith (2015). **Economic Development**. Thirteenth Edition. United Kingdom: Pearson.

Características de la política monetaria de Singapur

Diego Rafael Cienfuegos Marroquín¹

1. Introducción

La globalización y el consiguiente aumento de los flujos internacionales de capital redundan en que la determinación de la política monetaria sea cada vez más compleja, especialmente en economías pequeñas y abiertas. El desafío para las autoridades consiste en evaluar las ventajas y desventajas entre los objetivos y metas de política en el mediano plazo, así como identificar las restricciones del régimen monetario operativo y medir el grado necesario de transparencia de la política monetaria. Cabe resaltar que Singapur ha adoptado un marco monetario particular centrado en la gestión activa del tipo de cambio nominal, con el objetivo de promover la estabilidad de precios. En términos operativos, el marco de política de la Autoridad Monetaria de Singapur (MAS, por sus siglas en inglés) se centra en la gestión activa del dólar de ese país frente a una canasta de monedas no revelada (la MAS no publica ante qué monedas cotiza el dólar singapurense en dicho tipo de cambio).

En la mayoría de países, el banco central dirige la política monetaria estableciendo la tasa de interés de corto plazo como objetivo intermedio. Luego, esto se enlaza con el objetivo u objetivos finales de la política monetaria, como la inflación y/o el empleo. En este marco tradicional, el banco central dirige la trayectoria de la tasa de interés y el tipo de cambio se mueve libremente. En comparación, la MAS utiliza el tipo de cambio como el objetivo intermedio de la política monetaria, es decir, establece una trayectoria deseada para el tipo de cambio efectivo nominal del dólar de Singapur para garantizar la estabilidad de precios a mediano plazo, que es el único y último objetivo de la política monetaria en dicha nación.

La política cambiaria de la MAS generalmente es la de establecer una trayectoria de apreciación cambiaria controlada. Es importante destacar que este tipo de medida requiere una constante inyección de dólares estadounidenses (o la divisa necesaria) para inducir la apreciación del tipo de cambio. Este tipo de política genera en principio la sustitución monetaria. Esto es, que la moneda extranjera sustituye de facto a la doméstica como medio de intercambio, lo cual posteriormente propicia una posible dolarización de la economía.

En 1970, Singapur adoptó esta medida debido a que dos choques en los precios del petróleo provocaron grandes alzas en la inflación de ese país. En ese sentido, el Dr. Goh Keng Swee, presidente de la MAS en dicho tiempo, determinó que, para una economía como la de Singapur, fijar un objetivo de tipo de cambio era más eficaz que ajustar la oferta monetaria o las tasas de interés para proteger al país de las presiones inflacionarias del exterior.

Esta particular forma de hacer política monetaria y cambiaria se debe a que Singapur posee una economía que es muy abierta al comercio internacional de bienes y servicios. Esto provoca que los precios internos sean muy susceptibles a las fluctuaciones de los precios y tipos de cambio de sus socios comerciales. Por ejemplo, la relación de comercio total al PIB de Singapur es la segunda más alta de Asia y el comercio total de este país (importaciones más exportaciones de servicios) asciende a casi cuatro veces su PIB.

2. El tipo de cambio como instrumento de la política monetaria

Singapur es una economía pequeña y abierta, sus exportaciones e importaciones de bienes y servicios son casi cuatro veces su PIB, y el 40% del consumo del país proviene de sus importaciones. Por lo tanto, el tipo de cambio tiene una influencia muy significativa en la inflación. Además, es importante destacar que esta nación es el principal centro financiero de Asia junto a Hong Kong, y se sitúa

como el cuarto en el mundo. Como consecuencia, el país recibe influjos importantes de capitales que le permiten ejecutar una política cambiaria dirigida.

Al respecto, existen dos canales principales a través de los cuales la política cambiaria de la Autoridad Monetaria de Singapur afecta la inflación y la actividad económica en el país: el canal de inflación importada y el canal de demanda agregada.

El canal de inflación importada refleja los cambios en los precios de los bienes y servicios importados, que surgen de las fluctuaciones en el tipo de cambio nominal. Por ejemplo, una apreciación del dólar de Singapur frente a las monedas de sus principales socios comerciales reduce los precios de los bienes y servicios importados y las empresas trasladan los menores costos a los precios finales; sin embargo, la mencionada apreciación puede reducir la demanda externa de bienes producidos en Singapur, lo cual podría generar que las empresas redujeran su producción e inversión, lo que incidiría negativamente en el empleo y, por ende, podría generar un impulso negativo adicional en la inflación (canal de demanda agregada).

Acorde a la MAS, el marco operativo de la política monetaria de Singapur se sustenta en tres parámetros básicos: una canasta de monedas, una banda objetivo y un tipo de cambio administrado. En ese sentido, la Autoridad Monetaria de Singapur administra el tipo de cambio frente a una canasta de monedas de sus principales socios comerciales (primer parámetro), lo cual refleja sus patrones comerciales. Por ejemplo, en la canasta de consumo, Singapur puede tener frutas y verduras de China, así como productos electrónicos de consumo de Japón, entre otros. Por lo tanto, lo que importa es el valor del dólar de Singapur frente a una canasta de monedas ponderada por el comercio. Este tipo de cambio ponderado por el comercio se denomina tipo de cambio efectivo nominal del dólar de Singapur.

Adicionalmente, la MAS garantiza que el tipo de cambio fluctúe dentro de una banda objetivo (segundo parámetro), la cual se adapta a las fluctuaciones de corto plazo de los mercados de divisas y brinda flexibilidad para gestionar el tipo de cambio efectivo nominal del dólar de Singapur. El "tipo de cambio variable" se refiere a la tasa de apreciación implícita en la banda de política monetaria, la que se revisa con periodicidad para garantizar su coherencia con el resto de parámetros fundamentales de la economía, especialmente para evitar cualquier desajuste en lo monetario.

En síntesis, la formulación de la política monetaria implica ajustar estos parámetros para garantizar que la trayectoria del tipo de cambio esté alineada con la trayectoria proyectada de la actividad económica y la inflación, así como con los fundamentales macroeconómicos de largo plazo. Es importante destacar que, de acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, Singapur tiene un régimen de tipo de cambio de flotación dirigida.

3. ¿Qué es el tipo de cambio efectivo nominal del dólar de Singapur (S\$NEER)?

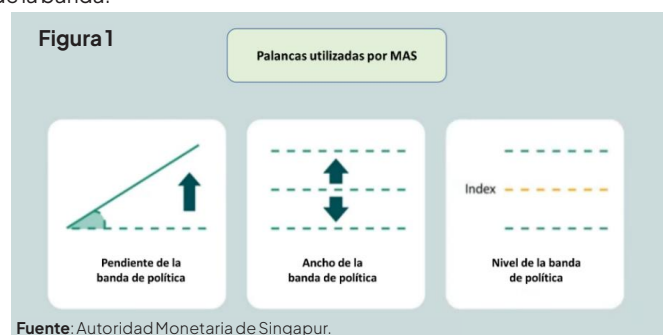
Como se mencionó en el apartado anterior, el S\$NEER es un índice formado por los tipos de cambio bilaterales entre Singapur y sus principales socios comerciales y las ponderaciones se asignan en función de la importancia comercial de los mismos. La MAS afirma que esto permite que el dólar de Singapur se desempeñe mejor colectivamente en relación con sus principales socios comerciales.

¹ Analista III del Departamento de Investigaciones Económicas del Banco de Guatemala

3.1 ¿Cómo funciona la banda objetivo de política S\$NEER?

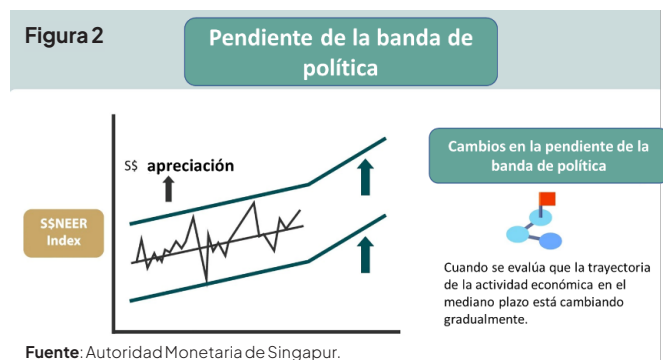
La Autoridad Monetaria de Singapur no fija el nivel preciso del tipo de cambio ni lo controla en tiempo real ya que el S\$NEER puede subir y bajar dentro de una banda cuyos niveles exactos no se revelan. Si se sale de esta banda, la MAS interviene en el mercado cambiario, especialmente cuando hay flujos significativos de capital de corto plazo, haciendo que el S\$NEER se desvíe de un nivel consistente con la estabilidad de precios internos.

La banda de política tiene tres parámetros que la MAS puede ajustar. Estos parámetros se revisan dos veces al año, normalmente en abril y octubre. La MAS puede realizar revisiones adicionales si las condiciones lo exigen, como ocurrió en 2022 cuando la alta inflación desencadenó dos movimientos fuera de ciclo. Durante 2024 hizo anuncios de política monetaria cada trimestre en vez de hacerlo semestralmente, aduciendo la necesidad de "mejorar las comunicaciones de política monetaria". Los tres parámetros utilizados por la MAS son: la pendiente, el nivel y el ancho de la banda.



3.2 Pendiente de la banda de política

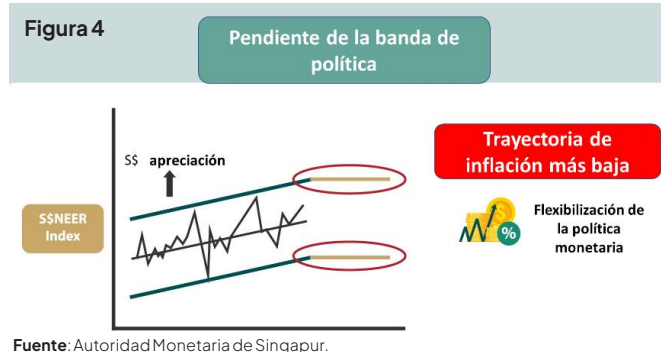
La MAS puede cambiar la pendiente de la banda de política monetaria. Esta cambia cuando la MAS evalúa que la trayectoria de la actividad económica en el horizonte de política monetaria de mediano plazo está cambiando gradualmente.



Una pendiente positiva de la banda normalmente equivale a un endurecimiento de la política monetaria, tal como el endurecimiento de política de otros bancos centrales al aumentar su tasa de interés de política monetaria. Una trayectoria de apreciación del tipo de cambio efectivo nominal del dólar de Singapur ayuda a contener presiones inflacionarias al reducir el impacto de la inflación importada.

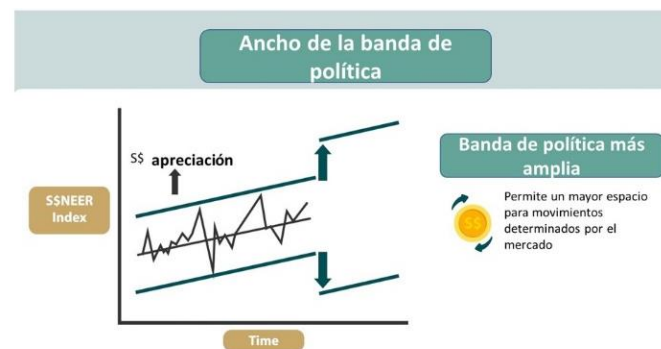
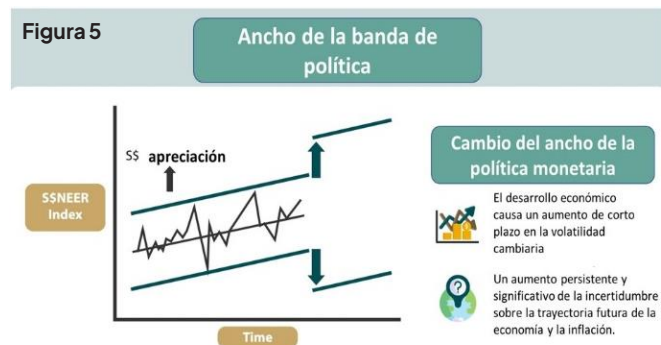


En comparación, después de que la economía experimenta un choque negativo que resulta en una trayectoria de inflación más baja, la MAS puede relajar la política monetaria reduciendo la tasa de apreciación de la banda de política. El nivel más bajo que se ha fijado la pendiente de la banda es 0%.



3.3 Ancho de la banda de política

Normalmente, la MAS amplía la banda cuando los acontecimientos económicos mundiales provocan un aumento de la volatilidad del tipo de cambio, sin cambiar necesariamente la trayectoria prevista de la actividad económica y los precios. Una banda de política más amplia permite un mayor espacio para movimientos determinados por el mercado en el tipo de cambio nominal efectivo del dólar de Singapur durante el período de incertidumbre.



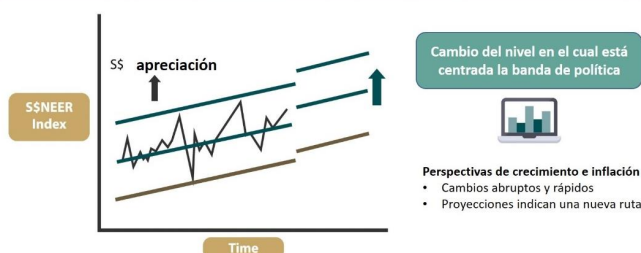
Fuente: Autoridad Monetaria de Singapur.

3.4 Nivel de la banda de política

La MAS puede cambiar el nivel central de la banda de intervención. Sin embargo, esto representa un ajuste más significativo en la configuración de la política monetaria, lo cual puede ser necesario si las perspectivas de crecimiento e inflación cambian con brusquedad y se proyecta que ambas hayan cambiado fundamentalmente hacia una nueva trayectoria.

Figura 6

Nivel de la banda de política



Fuente: Autoridad Monetaria de Singapur.

3.5 ¿Qué factores influyen en el tipo de cambio efectivo nominal de Singapur?

El tipo de cambio efectivo nominal de Singapur es sensible a las tendencias económicas mundiales y a los flujos de capital. Al ser un centro financiero internacional, las fluctuaciones en la liquidez mundial y en el sentimiento de los inversionistas pueden generar importantes entradas o salidas de capital, lo que afecta al tipo de cambio. Por ejemplo, durante períodos de mayor aversión al riesgo o endurecimientos de la política monetaria mundial, el dólar de Singapur puede depreciarse en consecuencia.

Otro factor que puede afectar a Singapur es la inflación importada dado que aproximadamente el 50% del consumo se deriva de las importaciones; el tipo de cambio efectivo nominal afecta directamente la inflación importada. Una apreciación del dólar del país frente a las monedas de los principales socios comerciales puede reducir los precios de los bienes importados, reduciendo así las presiones inflacionarias generales en la economía, lo contrario ocurre con la depreciación cambiaria.

Las condiciones del mercado laboral también influyen en la eficacia del tipo de cambio efectivo nominal para controlar la inflación. Un mercado laboral ajustado puede atenuar los efectos de transmisión de las variaciones del tipo de cambio a los precios internos. En esas condiciones, incluso si el tipo de cambio real se aprecia, su impacto en la inflación puede ser atenuado debido a las fuertes presiones salariales y a factores de demanda interna.

Igualmente, el nivel general de actividad económica interna de Singapur afecta la manera en que las modificaciones del tipo de cambio efectivo nominal afectan a la demanda interna y al nivel general de precios.

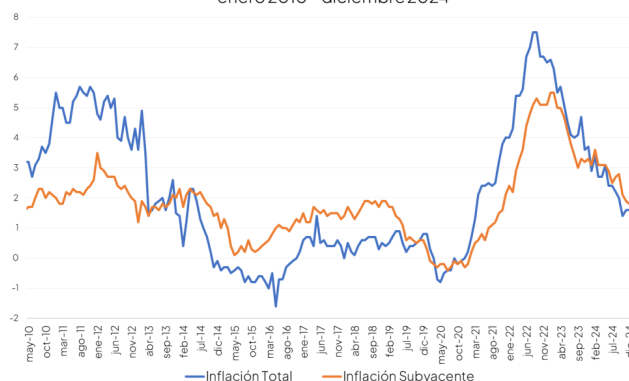
Por otra parte, una economía fuerte puede generar una mayor demanda de importaciones, lo que contrarrestaría parcialmente algunos efectos positivos de la apreciación de la moneda sobre la inflación.

3.6 Desempeño reciente

La inflación en Singapur se ha desacelerado luego del repunte de inflación observado a mediados del 2022 (7.5%). Se destaca que en el último trimestre de 2024 se registraron los meses con la inflación más baja desde 2020 (entre 1.6% y 1.4%). En 2024 la inflación promedió 2.4%, mientras que en 2025, la MAS estima que la inflación se sitúe entre 1.5% y 2.5%. Por su parte, la tasa de inflación subyacente, que excluye los costos de alojamiento y transporte privado, cayó a 1.8% en diciembre de 2024, marcando el nivel más bajo en tres años. Esta disminución refleja una moderación en la inflación de alimentos y servicios. La MAS prevé que la inflación subyacente se sitúe en promedio entre 1.5% y 2.5% en 2025 (2.7% en promedio en 2024).

Figura 7

Tasas de Inflación de Singapur enero 2010 - diciembre 2024

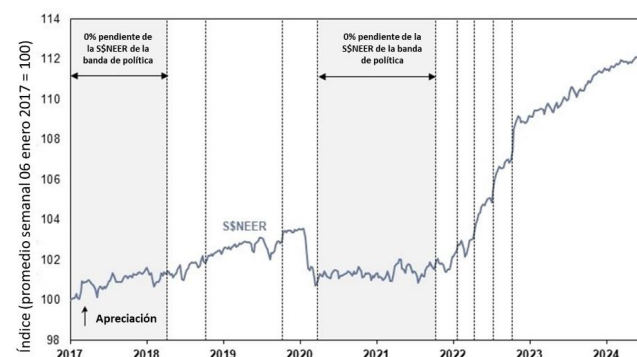


Fuente: Departamento de Estadísticas de Singapur, Autoridad Monetaria de Singapur.

La MAS considera que uno de los posibles factores de incidencia sobre la inflación durante 2025 es un mercado laboral sólido. Sin embargo, los riesgos están sesgados a la baja (la inflación podría situarse en 1.5%) ya que el dólar de Singapur se ha fortalecido con el ingreso de capitales, lo que tendría presiones desinflacionarias en la economía (apreciación del tipo de cambio).

Es importante mencionar que, en el ambiente institucional descrito, el tipo de cambio de Singapur se ha mantenido estable y su economía en general ha mostrado solidez, lo cual indica una postura política coherente por parte de la MAS con respecto a su gestión del tipo de cambio. La Autoridad Monetaria mantuvo fijos sus parámetros de política monetaria durante 2024, que incluyen la gestión de la pendiente y la amplitud de la banda de política del S\$NEER. La MAS indicó que seguirá vigilando de cerca los indicadores económicos, especialmente mientras se prepara para hacer posibles ajustes de política en respuesta a la evolución de la inflación y la dinámica del crecimiento en 2025.

Figura 8



S\$NEER: Tipo de cambio efectivo nominal del dólar de Singapur (Nominal Effective Exchange Rate)

Fuente: Autoridad Monetaria de Singapur.

4. Consideraciones finales

Singapur utiliza una forma particular de política monetaria, la cual se centra en la gestión del tipo de cambio del dólar del país en lugar de fijar las tasas de interés, como hacen la mayoría de los demás bancos centrales. Los aspectos clave de su política monetaria son:

La Autoridad Monetaria de Singapur utiliza su tipo de cambio (S\$NEER) como objetivo intermediario de la política monetaria. La MAS gestiona el S\$NEER ajustando su banda de política, que tiene tres parámetros: la pendiente, el nivel y el ancho de la banda. La Autoridad Monetaria no fija un nivel de tipo de cambio específico, pero permite que el S\$NEER fluctúe dentro de una banda de política no revelada.

El objetivo principal de la política cambiaria de la Autoridad Monetaria de Singapur es mantener la estabilidad de precios y promover un crecimiento económico sostenible. Al intervenir para que el tipo de cambio del dólar de Singapur se aprecie, la MAS puede amortiguar la inflación importada y frenar las presiones de los costos internos. Como se describió en el documento, la pendiente que la MAS determina es de 0% (fijación del tipo de cambio) o de una apreciación controlada. Este tipo de medida requiere una constante inyección de divisas en el mercado cambiario para inducir la apreciación requerida. Este tipo de política cambiaria genera una sustitución monetaria y eventualmente, una posible dolarización de la economía.

Este tipo de políticas tienden a ser considerablemente dañinas para el sector exportador de un país. Sin embargo, para Singapur, la apreciación inducida del tipo de cambio es eficaz debido a su apertura comercial y que el país funciona como un *hub* comercial y financiero internacional. Es decir, no tiene un modelo de crecimiento enfocado en las exportaciones.

En resumen, el tipo de cambio efectivo nominal de Singapur está determinado por una combinación de las estrategias de política monetaria de la MAS, las influencias económicas externas, la dinámica de la inflación interna relacionada con las importaciones, las condiciones del mercado laboral y el desempeño económico general. Este tipo de política monetaria y cambiaria es factible por las características muy particulares del país asiático.

5. Referencias

Monetary Authority of Singapore (diciembre 2024).
<https://www.mas.gov.sg/>

Department of Statistic Singapore (diciembre 2024).
<https://www.singstat.gov.sg/>

Parrado, Eric y Joshua Felman. Singapore's Unique Monetary Policy: How Does it Work? International Monetary Fund, enero 2004.

Tee, Ong Chong. An exchange-rate-centred monetary policy system: Singapore's experience. Octubre 2013.

Wardle, M., & Mainelli, M. (2024). The Global Financial Centres Index 36. Long Finance & Financial Centre Futures.



Directorio

Director

Johny Gramajo Marroquín

Consejeros

Herberth Solórzano Somoza
William Ariel Cano Hernández

Coordinador

Guillermo Aníbal Carranza

Producción

Alejandra María Segura García

Edición de textos

Juan Francisco Sagüí Argueta
Olga María Gallegos Rodríguez

Arte y Diagramación

María Paulina Tercero González

Notas Monetarias es un órgano divulgativo de información económico-financiera actualizada, de periodicidad bimestral y distribución gratuita. De aparecer colaboraciones especiales, sus autores serán entera y exclusivamente responsables por sus opiniones y, por consiguiente, estas no reflejarían la posición oficial del Banco de Guatemala, a menos que ello se haga constar de modo expreso. Es libre la reproducción de los artículos, gráficas y cifras que figuren en esta publicación, siempre y cuando se mencione la fuente. Toda correspondencia deberá dirigirse a: Notas Monetarias del Banco de Guatemala, 7a. avenida, 22-01, zona 1, ciudad de Guatemala, Código Postal No. 01001.