

---

## Belice

---

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía de Belice moderó su tasa de crecimiento en relación con la del año anterior, del 9% al 4,2%. La evolución de la actividad se vio impulsada por el notable aumento del turismo, el dinamismo de la construcción y la manufactura, así como por la mejora de la productividad del sector primario, mientras que los servicios básicos y servicios no turísticos tuvieron un desempeño menos satisfactorio.

La expansión de la actividad económica y la aplicación de medidas impositivas redundaron en un aumento de la recaudación tributaria. A lo anterior se sumó una política de restricción del gasto de capital y de reducción del déficit del gobierno central, acordes con las metas fiscales fijadas por las autoridades.

El déficit presupuestario se financió con recursos externos e internos, lo que supuso un aumento de la deuda pública del país, del 89% del PIB en el 2003 al 93% en el 2004.

En contraposición a la política fiscal, la política monetaria tuvo una orientación netamente expansiva durante la mayor parte del año. Esta se sustentó en la ampliación del crédito interno neto, tanto público como privado, lo que redundó en un aumento de la liquidez del sistema financiero.

El sector externo arrojó un resultado negativo de 31 millones de dólares, debido a la disminución del superávit en la cuenta de capital y financiera, que no alcanzó para financiar el déficit en cuenta corriente. Esto fue en detrimento de las reservas internacionales de la economía. La evolución de la cuenta de capital y financiera respondió a la contracción de las corrientes de inversión extranjera directa.

En el 2005 las autoridades planean adoptar una política restrictiva, tanto en el plano fiscal como en el monetario. Esta política, que debería traducirse en una disminución del déficit fiscal al 2,8% del PIB, está orientada a contener el crecimiento de la demanda y evitar un mayor deterioro de la posición externa del país, y se sustentará en aumentos de los impuestos y de los requisitos de reserva obligatoria para la banca comercial. Según la opinión de las autoridades, esto no debería afectar la meta de crecimiento, superior al 3% anual.

---

### 2. Política económica

#### a) Política fiscal

En el 2004, el gobierno central redujo su déficit fiscal, del 6,5% del PIB en el 2003 al 4,2% en el 2004, gracias a la contracción del gasto de capital y al aumento de la recaudación tributaria. El notable incremento de

las donaciones oficiales otorgadas por la provincia china de Taiwán —de 6 millones de dólares de Belice en el 2003 a 35 millones en el 2004— amplió el margen de maniobra de las autoridades. El déficit se financió con recursos internos y, en particular, con crédito de la banca comercial y recursos externos. Como resultado, el saldo

Cuadro 1  
BELICE: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 <sup>a</sup>
<b>Tasas anuales de variación<sup>b</sup></b>									
<b>Producto interno bruto total</b>	1,5	3,6	3,7	8,8	12,3	5,0	4,2	9,0	4,2
<b>Producto interno bruto por habitante</b>	-1,2	1,0	1,2	6,2	9,7	2,6	1,9	6,7	2,1
<b>Producto interno bruto sectorial</b>									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	7,1	6,7	2,2	10,7	11,1	-0,3	0,9	38,7	9,6
Minería	-4,2	-2,9	3,0	7,4	23,3	3,3	-5,4	0,0	...
Industria manufacturera	-0,3	4,2	-3,8	6,5	24,2	-0,7	1,5	-0,4	9,0 <sup>c</sup>
Electricidad, gas y agua	-5,5	4,7	1,3	8,2	9,9	0,4	2,3	8,4	-5,5
Construcción	-2,1	-5,4	-2,3	16,6	38,9	-1,7	5,2	-13,7	15,3
Comercio, restaurantes y hoteles	3,6	5,3	8,6	9,8	11,9	8,7	3,7	5,6	4,5
Transporte y comunicaciones	4,5	5,8	5,3	11,9	12,5	11,8	11,2	3,0	3,9
Establecimientos financieros y seguros	-3,8	3,1	3,8	13,0	12,2	7,3	10,5	10,2	21,9 <sup>d</sup>
Otros servicios	1,9	0,9	3,5	1,1	4,6	4,2	2,3	4,1	...
<b>Producto interno bruto por tipo de gasto</b>									
Consumo	1,7	2,7	5,9	6,8	7,7	9,5	7,1	3,8	3,9
Gobierno general	2,1	4,0	2,1	-2,4	7,3	5,9	12,0	4,3	0,3
Privado	1,6	2,4	6,7	8,6	7,8	10,1	6,3	3,7	4,5
Inversión interna bruta	-3,5	0,4	-1,4	34,7	46,5	-18,5	2,3	-25,6	-2,0
Exportaciones de bienes y servicios	5,3	13,2	5,1	13,0	7,2	6,9	9,4	20,3	-1,3
Importaciones de bienes y servicios	5,5	12,1	10,4	24,6	20,1	0,2	3,8	2,3	-7,4
<b>Millones de dólares</b>									
<b>Balanza de pagos</b>									
Balanza de cuenta corriente	-7	-32	-60	-78	-139	-185	-163	-207	-187
Balanza de bienes	-58	-90	-105	-124	-191	-214	-190	-207	-182
Exportaciones FOB	171	193	186	213	212	275	310	316	299
Importaciones FOB	230	283	291	337	404	489	500	523	481
Balanza de servicios	47	46	41	53	53	53	53	40	53
Balanza de renta	-26	-23	-32	-44	-54	-72	-72	-86	-111
Balanza de transferencias corrientes	31	35	36	37	53	48	46	45	52
Balanzas de capital y financiera <sup>e</sup>	27	33	46	90	96	181	155	177	...
Inversión extranjera directa neta	11	8	13	47	18	60	25	28	...
Capital financiero <sup>f</sup>	16	25	33	43	78	122	130	142	...
Balanza global	21	1	-14	13	-43	-3	-8	-30	...
Variación en activos de reserva <sup>g</sup>	-21	-1	14	-27	-52	3	5	...	...
Otro financiamiento <sup>h</sup>	0	0	0	16	95	0	3	...	...
<b>Otros indicadores del sector externo</b>									
Deuda externa pública bruta (millones de dólares)	...	...	260	252	434	487	575	750	841
Deuda externa pública bruta (porcentajes del PIB)	...	...	37,8	34,5	52,1	56,1	62,0	75,8	79,0
<b>Tasas anuales medias</b>									
<b>Empleo</b>									
Tasa de desempleo abierto <sup>i</sup>	13,8	12,7	14,3	12,8	11,1	9,1	10,0	12,9	11,6
<b>Porcentajes anuales</b>									
<b>Precios</b>									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	6,4	1,0	-0,8	-1,2	0,6	1,1	2,3	2,6	3,1
Tasa de interés pasiva nominal <sup>j</sup>	6,5	6,6	6,4	5,8	5,4	4,4	4,3	4,8	...
Tasa de interés activa nominal <sup>k</sup>	16,3	16,3	16,5	16,3	16,0	15,5	14,8	14,4	...
<b>Porcentajes del PIB</b>									
<b>Gobierno central</b>									
Ingresos corrientes	...	...	...	...	...	...	...	21,4	21,8
Gastos corrientes	...	...	...	...	...	...	...	19,9	22,1
Resultado corriente	2,9	2,8	2,1	2,0	1,5	1,6	3,2	1,5	-0,3
Gasto de capital neto <sup>l</sup>	-0,6	-0,6	-0,4	-3,6	-0,0	-1,2	0,7	8,0	4,0
Resultado global <sup>m</sup>	7,8	7,4	8,5	13,1	14,0	15,5	14,9	6,5	4,2
<b>Moneda y crédito</b>									
Crédito interno	49,7	53,7	44,5	47,0	45,6	50,7	51,4	57,2	63,8
Al sector público	3,5	2,4	1,6	2,7	3,7	4,0	3,2	5,7	10,5
Al sector privado	46,1	51,3	42,9	44,3	41,9	46,6	31,9	51,5	53,3
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	61,4	68,0	55,7	57,4	58,1	60,0	57,4	55,7	58,9

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes del 2000. <sup>c</sup> Incluye Minería. <sup>d</sup> Incluye servicios comunales, sociales y personales. <sup>e</sup> Incluye errores y omisiones. <sup>f</sup> Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera (incluidos errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta. <sup>g</sup> El signo menos (-) indica aumento de reservas. <sup>h</sup> Incluye uso del crédito y préstamos del Fondo Monetario Internacional y financiamiento excepcional. <sup>i</sup> Desempleados como porcentaje de la población económicamente activa, total nacional. <sup>j</sup> Tasa de ahorros. <sup>k</sup> Tasa promedio ponderado de préstamos. <sup>l</sup> Incluye donaciones. <sup>m</sup> Incluye intereses.

de deuda externa total aumentó, del 76% del PIB en el 2003 al 79% en el 2004.

El gasto de capital pasó del 4,5% del PIB en el 2003 al 2,8% en el 2004 en el caso de los egresos correspondientes al capital II, y del 5,0% al 4,1% en los mismos períodos en el del gasto de capital III.<sup>1</sup> El efecto de esta evolución en el resultado fiscal global se vio parcialmente contrarrestado por el carácter expansivo del gasto corriente (un 19,9% y un 22,1% del PIB en el 2003 y el 2004).

Por su parte, el gasto corriente obedeció a los pagos de interés de la deuda pública, a los que se puede atribuir la mitad de su aumento. También contribuyeron el incremento de la nómina salarial (11,4%), los pagos por concepto de pensiones y jubilaciones (16,5%) y los subsidios (15,8%).

Los ingresos totales (22,9% y 24,7% del PIB en el 2003 y el 2004) reflejaron el efecto en los ingresos corrientes de los aumentos de la tasa del impuesto sobre las ventas, las tarifas de los servicios públicos y el impuesto sobre los arriendos inmobiliarios comerciales de las sociedades. También contribuyeron los incrementos de los ingresos derivados de la renta y los beneficios, así como de las transacciones internacionales. Por el contrario, los ingresos no tributarios disminuyeron.

Según los datos disponibles sobre el ejercicio presupuestario correspondiente al 2005, el ascenso de los gastos del gobierno central en el año superaría al de los ingresos. No obstante, las autoridades prevén que la política de contracción del gasto público, sobre todo del gasto de capital —aunada al aumento de la recaudación tributaria— se traduzca en una mejora del panorama fiscal. El desempeño de la recaudación tributaria dependerá principalmente del crecimiento económico proyectado.

## **b) Políticas monetaria y cambiaria**

En el 2004, las autoridades adoptaron una política monetaria basada en la expansión del crédito interno neto total (del 57% del PIB en el 2003 al 64% en el 2004) y, en particular, del otorgado por la banca comercial al gobierno central, a tasas de interés preferenciales. El

crédito interno al sector privado se mantuvo en niveles cercanos a los del año anterior, y los activos externos acusaron una contracción. El crédito al sector privado se orientó fundamentalmente al subsector inmobiliario y al turismo (56% del total), así como a servicios privados, y a proyectos para la construcción de viviendas comerciales y residenciales (40%).

El comportamiento de los activos externos netos reflejó operaciones de ventas de divisas del banco central al gobierno, para el pago de la deuda externa. Esto compensó con creces las entradas por concepto de préstamos, exportaciones de productos tradicionales —sobre todo del azúcar— y de la venta de inversiones de la junta de la seguridad social de Belice. En consecuencia, el acervo de reservas internacionales disminuyó de 85 millones de dólares de los Estados Unidos a 53 millones, lo que se traduce en una baja de la tasa de cobertura de 2,1 a 1,3 meses de importaciones entre el 2003 y el 2004.

Con el fin de contrarrestar los efectos del incremento de la liquidez monetaria, como consecuencia de las operaciones de la junta de la seguridad social, en los precios y la estabilidad cambiaria, el banco central decidió a fines de año aumentar los encajes legales del 19% al 20% en el caso de los activos líquidos y del 6% al 7% en el de las reservas de caja.

De todas formas, los agregados monetarios acusaron incrementos en el 2004 y el 2005: del 1% y el 13% en el caso de la oferta monetaria restringida, y del 4% y el 13% en el de la oferta ampliada. La banca comercial registró un ascenso de sus activos líquidos, que superaron el nivel estatutario requerido (un 20% en el 2003 y un 36% en el 2004).

El exceso de liquidez no redundó en una disminución de las tasas de interés de la banca comercial, que fueron similares a las del año anterior (14% en términos reales, para la tasa ponderada de los préstamos a la banca comercial). La información disponible para el primer trimestre del 2005 apunta a una consolidación de estas tendencias, lo cual obligaría a las autoridades a cambiar el rumbo de la política monetaria.

<sup>1</sup> En las cuentas fiscales, el gasto de capital se subdivide en capital II y III. La primera de estas partidas se financia con recursos internos y la segunda, con fondos externos.

### 3. Evolución de las principales variables

#### a) La actividad económica

La actividad económica creció un 4,2%, impulsada por el dinamismo del turismo (17%), la construcción (15%) y la agricultura (9,6%). En el 2005 se proyecta que la tasa de crecimiento supere el 3%, gracias al buen desempeño del sector agrícola y a la continua expansión de los servicios turísticos.

El crecimiento del sector agrícola obedece a una serie de factores. Estos incluyen condiciones climáticas favorables para el cultivo de azúcar, así como mejoras en materia de productividad y de los procesos de distribución. En el caso del banano, cabe mencionar —además del incremento de la productividad y la ampliación del acceso al financiamiento— la expansión de la superficie cultivada. La producción de cítricos mostró una clara recuperación de los efectos del huracán Iris, que se hicieron sentir en los últimos dos años. En el 2005, la tasa de expansión del sector sería del 10%, gracias a la mejora de la productividad y de las estrategias de promoción.

La recuperación del sector manufacturero, de una contracción del 0,4% en el 2003 a una expansión del 9% (incluido el desempeño de la minería) en el 2004, obedece a aumentos de la capacidad productiva y de los rendimientos. Lo anterior se tradujo en un incremento de la extracción de azúcar —esto es, en la disminución de la razón entre el volumen de caña y el de azúcar producida, de 10,28 a 9,87 toneladas de caña por tonelada de azúcar en el 2003 y el 2004, respectivamente— y de la producción de cítricos. También contribuyeron, pero en menor medida, los aumentos de la producción de bebidas alcohólicas (38%) y no alcohólicas (1,2%). En el 2005 se proyecta un comportamiento dispar, ya que la extracción de azúcar disminuiría en virtud las condiciones climáticas desfavorables en el primer semestre del año. Por el contrario, los cítricos anotarían una expansión, basada en el aumento de sus precios internacionales.

La evolución favorable del sector de la construcción, de un retroceso del 14% en el 2003 a una expansión del 15% en el 2004, respondió a la puesta en marcha de una serie de proyectos de infraestructura. Estos incluyen una planta hidroeléctrica, dos nuevos casinos y varios edificios comerciales y residenciales. En el 2005, el comportamiento de la construcción se verá afectado negativamente por la política de austeridad fiscal, mientras que los proyectos financiados con recursos externos favorecerán su desarrollo.

El turismo mantuvo su trayectoria de crecimiento sustentada en la llegada de cruceros. El número de los

pasajeros aumentó de manera exponencial y llegó a 766.000, lo que significó un aumento del 50%. Por su parte, la corriente de turistas de larga estadía se elevó un 5% y su número fue de 219.657. En el primer trimestre del 2005, el número de pasajeros cruceros y de larga estadía ascendieron un 15% y un 2%, respectivamente, en relación con el mismo período del año anterior.

El aumento de las tarifas medias de los hoteles, de 167,41 dólares de Belice en el 2003 a 186,85 en el 2004, y del número de habitaciones disponibles se tradujo en un ascenso del gasto total de los visitantes del exterior, del 15,8% al 16,3% del PIB en los mismos años.

En el 2005 se proyecta un crecimiento moderado de la actividad turística. La corriente de turistas de larga estadía se incrementará un 5% y la correspondiente a los cruceros, un 10%.

#### b) Los precios, el empleo y los salarios

La tasa de inflación se elevó levemente (2,6% y 3,1% en el 2003 y el 2004), en respuesta al aumento del precio internacional del petróleo, de las tasas del impuesto sobre las ventas y sobre los arriendos inmobiliarios con fines comerciales de las sociedades, así como de la tarifa del servicio de agua.

En lo que respecta a los componentes del índice de precios, los principales impulsores de la tasa de inflación fueron el transporte y las comunicaciones (5,5%), los servicios públicos (5,3%), y los alimentos y las bebidas (2,5%).

En el 2005, las medidas de política contractivas planeadas podrían moderar la tasa de inflación, pero las alzas de los impuestos se reflejarían en aumentos de precios.

La disminución de la tasa de desempleo, del 12,9% en el 2003 al 11,6% en el 2004, se explica por el dinamismo de la creación de nuevos puestos de trabajo en el sector servicios, en particular en el turismo y otros servicios, y por la recuperación de la agricultura y la manufactura.

#### c) La evolución del sector externo

El saldo de la balanza global fue negativo y ascendió a 31 millones de dólares, debido a que el déficit en cuenta corriente, equivalente al 16,7% del PIB, superó el resultado positivo de la cuenta de capital y financiera (13,9% del PIB). En consecuencia, el país registró una baja de los activos de reserva.

El déficit en cuenta corriente fue menor al registrado el año anterior, un 16,7% del PIB, en comparación con el 18,3% correspondiente al 2003, gracias a la reducción del saldo negativo de la balanza comercial (21,1% y 16,2% del PIB en el 2003 y el 2004) y al aumento del superávit en la cuenta de servicios. A su vez, la evolución de la balanza comercial reflejó la contracción de las importaciones (estimada en un 10% del PIB) y, más específicamente, de las compras externas de maquinaria y equipo de transporte, alimentos, así como de la demanda de bienes adquiridos para las zonas de procesamiento de exportaciones.

Por su parte, las exportaciones acusaron una baja, debido a que el aumento de las ventas externas de productos nacionales se vio ampliamente contrarrestado por la disminución de las exportaciones procedentes de las zonas francas. El desempeño de las exportaciones nacionales se vincula con el elevado crecimiento de la producción agrícola, pese a la baja de los precios internacionales de algunos de sus productos. La evolución de las exportaciones de las zonas francas obedeció a un mayor control de aduanas y a los precios preferenciales para la venta de gasolina en el pueblo fronterizo mexicano de Chetumal.

El superávit de la balanza de servicios, que pasó del 4% del PIB en el 2003 al 5% en el 2004 volvió a mostrar gran dinamismo, lo que se reflejó en el aumento del rubro viajes (73 y 92 millones de dólares en el 2003 y el 2004, respectivamente). Por el contrario, tanto el componente de transporte como el de otros bienes y servicios acusaron salidas netas de 17 y 22 millones de dólares.

Las transferencias unilaterales, que ascendieron a 45 y 52 millones de dólares de los Estados Unidos en el 2003 y el 2004, respectivamente, reflejaron el aumento de las donaciones oficiales, ya que el componente de remesas registró una contracción de 4 millones de dólares de los Estados Unidos.

El superávit en la cuenta de capital y financiera reflejó fundamentalmente las corrientes de inversión extranjera directa netas, que ascendieron a 145 millones de dólares en el 2004. Las inversiones se orientaron a la industria turística, el sector inmobiliario y la adquisición de acciones de empresas estatales. Ese superávit también respondió, aunque en menor medida, a la aplicación de programas de exoneración del pago de la deuda externa por parte de Europa y de los Estados Unidos, por un monto de 4 millones de dólares de los Estados Unidos.

Las autoridades prevén una reducción de la brecha externa, gracias a las medidas de política contractivas anunciadas, así como a mejoras proyectadas del desempeño exportador. Este último reflejará aumentos de la productividad de los sectores tradicionales, incluida la pesca; el incremento de la superficie cultivada de ciertos productos agrícolas, y mejores condiciones de financiamiento. Se estima que el aumento de la eficiencia administrativa, un uso más intensivo de los insumos, y los precios internacionales favorables de los cítricos, entre otros productos, contribuirán a lograr el resultado proyectado.