

SURINAME

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía de Suriname sigue marcando un robusto crecimiento (un 4,7% en 2011 y un 4,4% en 2012), y en 2013 se prevé que siga siendo elevado y se sitúe en el 4,5%. El crecimiento económico se asienta en los precios de los productos básicos, que hasta ahora han sido fuertes y se espera que durante un tiempo sigan siendo altos. En 2012, todos los sectores registraron un crecimiento positivo, con excepción de las minas y canteras, afectadas por la disminución de la producción de bauxita a causa del agotamiento de los yacimientos de las zonas mineras existentes. El crecimiento fue particularmente importante en los siguientes sectores: hoteles y restaurantes (11,7%), construcción (14,0%) e intermediación financiera (5,7%). Según las proyecciones oficiales, en 2013 se espera un fuerte crecimiento en todos los sectores, salvo en las minas y canteras, que pueden consignar un crecimiento moderado, aunque positivo.

La tasa de inflación, después de aumentar a un 15,3% en 2011 tras alinear el tipo de cambio oficial con el paralelo, se situó en el 4,4% en 2012 y se prevé que en 2013 no superará el 5%. Es posible que posteriormente la inflación aumente debido al alza de los precios de las importaciones y la contención de la demanda interna, si bien nunca llegará a una cifra de dos dígitos. Los costos de las importaciones de energía influyen en los costos de producción y Suriname ha invertido en expandir su matriz energética, a fin de incluir las energías renovables y así contribuir a reducir costos.

La situación fiscal de Suriname ha mejorado mucho gracias al aumento de los ingresos, atribuible al crecimiento positivo y a un cauteloso incremento del gasto. El saldo primario, del 4% en 2011, se redujo al 1,1% en 2012, mientras que el saldo global arrojó un déficit del 3,6% en 2012. Actualmente, las finanzas públicas son bastante robustas y no cabe esperar que se deterioren. Suriname también tiene una baja relación entre la deuda y el PIB (25%); en 2012, la deuda externa fue equivalente al 13,4% del PIB y la deuda interna al 11,7%. El sector externo se vio favorecido por el ingreso de flujos de inversión extranjera directa (IED) y la balanza de pagos mejoró en 2011 y 2012. Las reservas internacionales ascendieron a casi 1.000 millones de dólares en 2012, una cifra que representa aproximadamente cinco meses de importaciones de bienes y servicios. La devaluación del tipo de cambio en 2011, seguida de la introducción de una estrecha franja de fluctuación y de un colchón cada vez mayor de reservas de divisas, contribuirá a sostener la estabilidad del tipo de cambio en 2013.

2. La política económica

a) La política fiscal

La política fiscal ha mantenido una postura conservadora, con un gasto que ha crecido en consonancia con los ingresos. En consecuencia, el déficit fiscal global en 2012 ha sido relativamente bajo (un 3,6% del PIB). Los ingresos públicos totales, que ascendieron al 25,2% del PIB en 2011, disminuyeron al 24,6% en 2012. Todas las categorías de ingresos permanecieron prácticamente iguales con respecto del PIB en comparación con 2011. Por su parte, el gasto aumentó ligeramente, pasando del 25,2% al 28,2% del PIB. Con vistas a mejorar la eficiencia de los ingresos, el gobierno está considerando introducir un impuesto al valor agregado (IVA) para reemplazar el actual impuesto sobre las ventas. En lo que respecta al gasto corriente, los salarios aumentaron un 8,1%, lo que representa cierta recuperación de las remuneraciones de los trabajadores desde el período inflacionario de 2011. Una parte de ese aumento salarial se pagó a principios de 2013.

En Suriname los coeficientes de deuda están dentro de lo sostenible, y la deuda externa y la deuda interna juntas representan un 25% del PIB. Dado que la deuda externa es de un 13% del PIB, el riesgo cambiario es escaso debido a la devaluación de la moneda. Ante la favorable situación financiera, el Gobierno de Suriname se propone emitir por primera vez, y en lo queda de este año, un bono soberano por un valor aproximado de 500 millones de dólares, para así financiar su participación en las operaciones conjuntas que planea realizar con dos compañías mineras norteamericanas.

Si bien el gobierno ha tratado de mantener la disciplina fiscal, planea aumentar el gasto de infraestructura, tal como se esbozó en el presupuesto de 2012, que prevé la construcción de viviendas para sectores de bajos ingresos y la reparación y construcción de carreteras, puentes y escuelas estatales. Además, es probable que el gobierno, con el respaldo del Fondo Monetario Internacional, implemente reformas jurídicas y administrativas en cinco empresas públicas. La idea consistiría en pedir asistencia al Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y al Banco Mundial para mejorar la gestión de las empresas públicas —algunas de las cuales deberán privatizarse— y reformar los tipos arancelarios de los suministros con miras a reducir las pérdidas.

La Investment and Development Corporation Suriname (IDCS) ha recibido el encargo de privatizar algunas de las empresas públicas del sector agrícola. Los planes para reformar la estructura arancelaria de las empresas públicas deberían tener un impacto positivo en las cuentas públicas. Dadas las perspectivas favorables a mediano plazo para los precios de productos básicos, las finanzas públicas deberían seguir siendo sólidas.

b) La política monetaria

El banco central mantuvo una postura fiscal moderadamente expansionista, si bien solo dispone de instrumentos limitados. Así pues, no hubo operaciones de mercado abierto y la gestión monetaria se basó en los encajes para instituciones financieras. El encaje es del 25% para las cuentas en dólares locales y del 45% para las cuentas en moneda extranjera. La autoridad monetaria, consciente de las limitaciones del sistema actual, está considerando la

posibilidad de emplear instrumentos monetarios indirectos, aunque ello dependerá del desarrollo de los mercados monetarios y de capitales locales. Por otra parte, el endeudamiento público se realiza en forma de acuerdos con el sector bancario y no mediante un proceso de determinación del tipo de mercado. Asimismo, se han dado algunos pasos para crear un marco sólido de política monetaria aumentando la transparencia y la consistencia de las relaciones mutuas entre el gobierno y el banco central. La ley cambiaria se está enmendando a fin de que el banco central sea la única entidad autorizada para vigilar y fijar la política cambiaria; de ese modo, el proceso de fijación de los tipos no estará sometido a presión política alguna.

Siguiendo la pauta del crecimiento económico, la oferta de dinero (M1) aumentó el 18% en 2011 y el 21,4% en 2012; por su parte, el M2 también aumentó el 21% en 2012, año también en que el crédito a la economía nacional aumentó un 14,8%, y la distribución del crédito a los sectores primarios (incluidos la agricultura, la construcción y los servicios públicos) fue del 14,4%; el crédito para los demás sectores (comercio, transportes, servicios y construcción de viviendas) fue del 85,6%. El aumento del crédito concedido a los sectores primarios fue del 25% y para los demás sectores el incremento fue del 14%. En lo que respecta a las tasas de interés, la tasa pasiva nominal ponderada aumentó del 6,6% en 2011 al 7% en 2012, pero las tasas activas también aumentaron, del 11,7% al 11,8%, reduciéndose así el diferencial de las tasas de interés.

c) La política cambiaria

Tras la devaluación del dólar de Suriname en 2011 con vistas a integrar los tipos de cambio oficial y paralelo, el mercado de divisas se estabilizó. El banco central ha establecido una franja de 3,25 a 3,35 dólares de Suriname por dólar de los Estados Unidos, y se espera que ese sea el margen dentro del cual se efectúen todas las transacciones oficiales. No hay en este momento preocupaciones en lo relativo a la fluctuación del tipo de cambio y en mayo de 2013 este era de 3,3 dólares de Suriname por dólar de los Estados Unidos. Cabe esperar que este tipo de cambio se mantenga hasta finales de 2013.

d) Otras políticas

Está previsto llevar a cabo varios proyectos de envergadura que aumentarán considerablemente la IED en el país. Entre dichos proyectos cabe destacar una expansión de la mina de oro de Rosebel por valor de 700 millones de dólares y una operación conjunta entre Newmont Mining Corporation y Suriname Aluminium Company para desarrollar la mina de oro de 800 millones de dólares que comenzará a operar en 2013. De esta manera la economía dependerá aún más de la producción de oro. Además, Staatsolie, la empresa petrolera estatal, está ampliando su capacidad de refinamiento de petróleo. Esta refinería, de 700 millones de dólares, convertirá a Suriname en un exportador neto de carburantes refinados y contribuirá a aumentar los ingresos. Debido a la fuerte dependencia de los minerales, que representaron el 92% de los ingresos de exportaciones en 2011, el país es vulnerable a los cambios repentinos de los precios de los productos básicos. El gobierno, tras reconocer este hecho, ha decidido crear el fondo patrimonial y de estabilización para Suriname (SSFS), es decir, su propia versión de un fondo soberano. Con la creación del SSFS, los ingresos procedentes de la minería se asignarán al presupuesto según normas estrictas y las cantidades restantes se

transferirán al fondo para dedicarlas a inversiones financieras. Así, el SSFS servirá para estabilizar los ingresos y los gastos públicos y para crear, con recursos no renovables, un superávit en los ahorros para las generaciones venideras.

Una señal de las perspectivas optimistas para Suriname en los mercados financieros fue el hecho de que la calificadora de riesgo Moody's le otorgara la calificación de Ba3, una medida que mejora el acceso del país a los mercados internacionales de capitales. En los motivos esgrimidos para esa recalificación se refleja la estabilidad económica del país en los últimos años; entre ellos, cabe destacar la prudencia en la gestión de la deuda, perspectivas positivas de crecimiento a corto y mediano plazo, el acceso a los acreedores internacionales y una resistencia cada vez mayor a los choques negativos externos.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

El superávit de la cuenta corriente, que ascendió a los 241 millones de dólares en 2012, disminuyó en comparación con el superávit de 2011 y en 2012 representó el 8% del PIB, una caída respecto del 9% registrado en 2011. Si se examinan las subcuentas, la balanza de bienes se redujo porque las importaciones crecieron más rápidamente que las exportaciones. Para los ingresos de divisas, la economía del país depende mucho de las exportaciones de petróleo y, sobre todo, de oro, y no hay que olvidar que el precio del oro aumentó considerablemente en los últimos años. Por ejemplo, las exportaciones de oro de Suriname aumentaron el 30% entre 2010 y 2011, y el 9,6% entre 2011 y 2012, y los ingresos que reportaron correspondieron al 57% del total de bienes exportados en 2012.

La balanza de servicios fue negativa y mayor que el año anterior, mientras que el balance de transferencias corrientes fue de 87 millones de dólares en 2011 y de 70 millones de dólares en 2012. A la luz del elevado crecimiento y del aumento de las exportaciones, se espera que el saldo de la cuenta corriente siga mejorando y contribuya a mejorar las reservas.

b) El crecimiento económico

El crecimiento económico de Suriname ha sido bastante robusto, concretamente, del 4,7% en 2011 y del 4,4% en 2012; se espera que en 2013 alcance el 4,5%. Todos los sectores, con excepción de la minería (que bajó un 3,2%), registraron un crecimiento positivo en 2012. La minería se resintió por el agotamiento de los yacimientos de bauxita del sur del país, por ser este mineral el principal generador de ingresos del sector en los últimos años. La empresa estatal de extracción de bauxita está investigando las posibilidades de extraerla en otros lugares del país. El sector minero y otros sectores de productos básicos, incluido el de la energía, de propiedad estatal, son los que más contribuyen al crecimiento de Suriname. En esos sectores, la inversión ha sido el motor del crecimiento positivo, sobre todo a causa de los altos precios del oro. Las medidas han consistido en regular a los trabajadores de la industria y reducir los aspectos informales de la producción.

En 2012, el sector de la construcción registró un crecimiento del 14,0% y su porcentaje del PIB fue del 6%. El sector de hoteles y restaurantes creció un 11,7% y representó el 3% del PIB. En lo que respecta al valor agregado, los principales sectores han sido las manufacturas (23,3%) y el comercio mayorista y minorista (20%), que en 2012 crecieron un 0,4% y un 7,4%, respectivamente. La agricultura, que representó el 8,9% del PIB, creció a un ritmo del 5,3%. Este sector emplea a un gran número de trabajadores, pero no ha tenido una suerte uniforme. Las perspectivas para la inversión en aceite de palma son buenas, aunque en el caso de la industria del banano los cambios en el régimen de la Unión Europea han reducido su ventaja competitiva.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

La tasa de inflación se moderó considerablemente desde 2011, cuando aumentó hasta alcanzar el 15,3%. Desde entonces ha caído hasta situarse en el 4,4% y es probable que en 2013 se mantenga en ese nivel. A pesar del aumento de los precios del combustible y los alimentos que se produjo en 2012 y del alza nominal del 10% de las remuneraciones, los precios se han mantenido bastante estables. En 2012 las remuneraciones subieron, pero el aumento se hizo efectivo por tramos a finales de ese año y a principios de 2013. La tasa de desempleo ha descendido del 9,2% en 2010 al 8,2% en 2011. No hay datos de desempleo disponibles para 2012 pero, considerando que ya se han puesto en marcha nuevas actividades de inversión, es probable que las tasas de desempleo sigan bajando.

Cuadro 1
SURINAME: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	0,5	7,2	11,4	4,0	3,1	7,7	7,3	...	...
Producto interno bruto por habitante	-0,8	5,9	10,1	2,9	2,1	6,7	6,3	...	...
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	1,0	-5,0	5,2	5,6	-6,1	12,1	15,8	...	...
Explotación de minas y canteras	30,0	15,3	9,5	17,3	3,7	-3,8	-5,2	...	...
Industrias manufactureras	10,8	10,2	1,8	-3,6	-1,8	4,2	1,6	...	...
Electricidad, gas y agua	9,9	3,5	8,4	6,3	7,9	-1,7	7,9	...	...
Construcción	10,1	8,6	5,3	15,4	4,3	4,5	6,0	...	...
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	8,9	11,7	13,5	8,2	8,7	1,6	5,9	...	...
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7,7	7,9	-1,5	-0,3	2,9	-3,5	2,4	...	...
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	5,3	4,4	1,7	1,1	3,0	0,9	14,6	...	...
Servicios comunales, sociales y personales	0,1	4,7	3,9	0,2	1,2	2,1	3,3	...	...
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-137	-100	221	335	344	210	653	251	241
Balanza de bienes	42	70	272	314	358	109	686	788	781
Exportaciones FOB	782	997	1 175	1 359	1 708	1 404	2 084	2 467	2 563
Importaciones FOB	740	928	903	1 045	1 350	1 296	1 398	1 679	1 782
Balanza de servicios	-130	-151	-33	-65	-123	1	-18	-362	-419
Balanza de renta	-63	-41	-54	8	21	5	-102	-262	-194
Balanza de transferencias corrientes	14	22	36	77	87	94	87	87	73
Balanzas de capital y financiera c/	175	123	-125	-160	-292	-16	-619	-127	-61
Inversión extranjera directa neta	-37	28	-163	-247	-234	-93	-248	73	69
Otros movimientos de capital	212	95	39	86	-58	77	-371	-200	-130
Balanza global	38	24	96	175	52	193	34	124	180
Variación en activos de reserva d/	-38	-24	-96	-175	-52	-193	-34	-124	-180
Otros indicadores del sector externo									
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	112	83	-179	-152	-271	-11	-721	-389	-255
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	384	390	391	298	319	269	334	463	564
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	...	15,8	4,7	8,3	9,4	1,3	10,3	15,3	4,4
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	5,1	-0,1	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	19,0	1,0
Tasa de interés pasiva nominal e/	8,3	8,0	6,6	6,4	6,3	6,4	6,2	6,4	6,8
Tasa de interés activa nominal f/	20,4	18,1	15,6	13,8	12,0	11,7	11,7	11,8	11,7
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	28,0	28,6	24,1	29,4	24,3	27,6	21,7	25,1	26,9
Ingresos tributarios	21,8	21,4	17,3	19,3	17,7	17,5	15,7	19,0	20,2
Gastos totales	28,9	29,2	24,5	24,3	22,8	25,5	24,6	25,2	29,5
Gastos corrientes	25,0	24,4	20,3	20,6	18,0	19,8	20,0	20,3	24,6
Intereses	1,7	1,9	1,4	1,2	0,6	0,8	0,9	1,0	0,9
Gastos de capital	3,8	4,9	4,2	3,7	4,8	5,7	4,6	5,0	4,9
Resultado primario	0,9	1,3	1,1	6,3	2,1	2,9	-2,0	0,9	-1,6
Resultado global	-0,8	-0,6	-0,4	5,0	1,5	2,1	-2,9	-0,1	-2,6
Deuda pública	...	44,0	29,2	23,0	27,9	27,6	27,5	27,6	30,0

Cuadro 1 (conclusión)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 a/
Porcentajes del PIB, saldos a fin de año									
Moneda y crédito	23,1	23,9	24,1	26,6	27,1	25,6	29,4
Crédito interno	5,0	1,9	-0,5	1,5	2,4	0,4	1,8
Al sector público	17,9	21,7	24,2	24,6	24,2	24,5	26,8
Al sector privado	0,2	0,3	0,4	0,5	0,5	0,7	0,9
Otros	10,6	12,4	14,7	13,9	14,1	13,2	16,9
Base monetaria	38,3	44,1	44,2	46,4	45,4	46,9	53,6
Dinero (M1)	19,8	22,7	21,7	24,8	25,6	23,5	28,5
M2	18,5	21,4	22,5	21,6	19,9	23,4	25,0
Depósitos en moneda extranjera							

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1990.

c/ Incluye errores y omisiones.

d/ El signo menos (-) indica aumento de los activos de reserva.

e/ Tasa promedio sobre depósitos publicada por el banco central. Hasta 2005, tasas pasivas publicada por el Fondo Monetario Internacional.

f/ Tasa promedio sobre préstamos publicada por el banco central. Hasta 2005, tasas activas publicada por el Fondo Monetario Internacional.

Cuadro 2
SURINAME: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2011				2012				2013	
	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2 a/
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	566	619	591	692	619	614	616	715	616	...
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	349	471	396	464	429	424	438	491	618	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	683	779	779	941	855	905	930	1 008	861	842 b/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	21,2	17,7	16,5	15,3	6,5	3,5	3,7	4,4	1,4	1,5 c/
Tipo de cambio nominal promedio (dólares de Suriname por dólar)	3,17	3,30	3,30	3,30	3,30	3,30	3,30	3,30	3,30	3,30
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva d/	6,2	6,3	6,5	6,5	6,7	6,7	6,8	6,9	7,0	7,0 c/
Tasa de interés activa e/	11,9	11,9	11,7	11,7	11,6	11,8	11,7	11,8	12,0	12,0 c/
Tasa de interés interbancaria	6,6	8,0	7,9	8,0	7,3	7,3	...	10,0	10,0 f/	...
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	21,4	22,0	22,0	18,1	9,1	9,2	10,2	5,1	18,4	20,6 c/

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Datos al mes de mayo.

c/ Datos al mes de abril.

d/ Tasa promedio sobre depósitos publicada por el banco central.

e/ Tasa promedio sobre préstamos publicada por el banco central.

f/ Datos al mes de febrero.