

## Unión Monetaria del Caribe Oriental

Después de una ligera contracción del 0,3% en 2012, las economías de la Unión Monetaria del Caribe Oriental (UMCO) mostraron signos de una recuperación marginal en 2013, gracias al aumento del producto de los sectores agrícola, de la construcción y del turismo. Aunque los resultados de cada sector fueron distintos para cada país, se produjo una expansión general de la actividad económica en toda la Unión Monetaria durante el primer semestre de 2013. Este progreso refleja una mayor estabilidad de la economía mundial en 2013, especialmente en los Estados Unidos y en el Reino Unido, los principales mercados comerciales de la Unión Monetaria. En consecuencia, los gobiernos pudieron ampliar sus estrategias de consolidación fiscal, mejorando así el saldo fiscal, que pasó de un déficit del 0,3% del PIB durante el primer semestre de 2012 a un superávit del 0,8% a mediados de 2013. Los precios dentro de la UMCO permanecieron relativamente estables durante el período. Suponiendo que siga fortaleciéndose la recuperación económica en los Estados Unidos y en Europa, se prevé un crecimiento total del 1,4% en 2013 y un aumento adicional en torno al 2,1% en 2014.

La UMCO anunció un superávit fiscal de 100,2 millones de dólares del Caribe Oriental (0,8% del PIB) en junio de 2013, un dato que contrasta significativamente con el déficit de 38,97 millones de dólares del Caribe Oriental (0,3% del PIB) que se registró en el mismo período de 2012. Este cambio puede atribuirse tanto al aumento de los ingresos corrientes como a la disminución de los gastos gubernamentales. Los ingresos corrientes se incrementaron hasta los 1.860 millones de dólares del Caribe Oriental durante el período, cifra que supone un aumento del 6,1% con respecto al mismo período en 2012. Los ingresos no tributarios subieron un 52%, mientras que los procedentes del impuesto sobre el valor agregado (IVA) crecieron un 13,9%. Por países, los mayores aumentos de los ingresos correspondieron a Dominica (11,4%) y a Saint Kitts y Nevis (41,3%), a causa principalmente de los significativos ingresos no tributarios obtenidos mediante el programa de ciudadanía económica, así como a Santa Lucía (1,9%), tras la introducción del IVA hace nueve meses. Los gastos corrientes también experimentaron una reducción interanual del 1,8% hasta el mes de junio en comparación con el aumento del 4% durante el mismo período del año anterior. Los pagos de intereses (12,5%) y de transferencias y subsidios (8,7%) constituyeron los principales recortes de gastos de los gobiernos de la UMCO en el primer semestre de 2013, en comparación con el mismo período de 2012, en el que se produjeron aumentos del gasto. Sin embargo, los gastos de capital se incrementaron un 18,8% en toda la Unión Monetaria desde enero hasta junio de 2013, en comparación con el período correspondiente del año anterior. Los mayores aumentos se produjeron en Granada, Santa Lucía y San Vicente y las Granadinas. También hubo un incremento interanual de los gastos salariales

### Unión Monetaria del Caribe Oriental: principales indicadores económicos, 2011-2013

	2011	2012	2013 <sup>b</sup>
	<b>Tasa de variación anual</b>		
Producto interno bruto	0,5	-0,3	1,4
Precios al consumidor	3,9	2,6	0,0 <sup>c</sup>
Dinero (M1)	1,7	4,5	6,0 <sup>c</sup>
	<b>Porcentaje promedio anual</b>		
Resultado global del gobierno central / PIB	-3,6	-2,8	-1,0 <sup>c</sup>
Tasa de política monetaria	3,1	3,2	2,9 <sup>c</sup>
Tasa de interés activa nominal	9,6	8,8	8,7 <sup>c</sup>
	<b>Millones de dólares</b>		
Exportaciones de bienes y servicios	2 110	2 135	2 071 <sup>c</sup>
Importaciones de bienes y servicios	3 149	3 092	3 197 <sup>c</sup>
Balanza de cuenta corriente	-1 008	-970	-1 018 <sup>c</sup>
Balanzas de capital y financiera <sup>d</sup>	1 293	1 097	1 024 <sup>c</sup>
Balanza global	122	61	110 <sup>c</sup>

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

<sup>a</sup> Se refiere a seis países: Antigua y Barbuda, Dominica, Granada, Saint Kitts y Nevis, San Vicente y las Granadinas y Santa Lucía.

<sup>b</sup> Estimaciones.

<sup>c</sup> Datos al mes de junio.

<sup>d</sup> Incluye errores y omisiones.

(2,0%) y en bienes y servicios (6,0%) de enero a junio, correspondiendo el mayor aumento a Dominica (17%). A pesar de estos datos generales, la situación fiscal sigue siendo débil, como lo indica el hecho de que los ingresos corrientes solamente aumentaron en tres de las ocho economías. Además, una significativa disminución de los ingresos tributarios procedentes de los impuestos sobre el comercio y las transacciones internacionales (16,1%) y de los impuestos sobre la renta y sobre los beneficios (10,6%) sugiere que también disminuyeron los beneficios empresariales en las economías de la UMCO.

Si bien la mejora de la posición fiscal permitió a los países de la UMCO reducir su deuda interna, la deuda pública total de los gobiernos centrales aumentó ligeramente (0,2%) hasta alcanzar el 85,0% del PIB durante los primeros seis meses de 2013. El desembolso para el pago de la deuda pendiente de los gobiernos centrales aumentó un 2,5%, un 0,93% y un 0,93% en Antigua y Barbuda, Santa Lucía y Granada, respectivamente, y se redujo un 2,2% en Saint Kitts y Nevis, y un 0,7% en San Vicente y las Granadinas. La deuda interna disminuyó en todos los países de la UMCO, excepto Dominica.

El Banco Central del Caribe Oriental mantuvo su orientación de política monetaria relativamente neutral durante los primeros ocho meses de 2013, con un aumento de los pasivos monetarios (M2) de solo el 2,8%, en comparación con un aumento del 2,2% durante el mismo período del año anterior. Este aumento se debió principalmente a un incremento del ahorro del 5,2% y una expansión de los depósitos en moneda extranjera del 6,5%. Las tasas de interés se ajustaron ligeramente, desde el 8,83% hasta el 8,66% en el caso de la tasa activa promedio y desde el 3,15% hasta el 2,92% en el caso de la tasa pasiva promedio, entre junio de 2012 y junio de 2013. Este ajuste dio lugar a una pequeña ampliación del diferencial de las tasas de interés, desde el 5,68% hasta el 5,74%. Sin embargo, el total de los depósitos creció un 2% durante el primer semestre de 2013, en comparación con el aumento del 1,7% durante el mismo período de 2012. La reducción del crédito al sector privado provocó una contracción del crédito interno del 4,1% durante la primera mitad de 2013. La liquidez del sector bancario comercial también aumentó 3 puntos porcentuales, dando lugar a una proporción de activos líquidos del 35% en junio de 2013.

Con respecto al producto, la construcción del sector público recibió un gran impulso gracias al aumento del gasto público hasta los 433 millones de dólares del Caribe Oriental entre enero y junio de 2013, cifra que supone un incremento del 18,8% con respecto al mismo período de 2012. La mayor parte de las actividades de construcción tuvieron lugar en Granada, Santa Lucía y San Vicente y las Granadinas. Sin embargo, las actividades de construcción privada fueron escasas, como consecuencia de las dificultades financieras que afectan a ese tipo de proyectos desde el comienzo de la crisis financiera mundial. Solo se emprendieron grandes obras de construcción privada en Granada y en Saint Kitts y Nevis, para la ampliación y finalización de dos grandes proyectos de turismo en 2013. A medida que los efectos de la plaga de sigatoka negra se atenuaban en toda la UMCO, la producción agrícola se recuperó en 2013, en particular en Granada, San Vicente y las Granadinas y Santa Lucía, donde la producción de bananas creció un 3%. La ganadería, la pesca y la producción agrícola también mejoraron en la mayoría de los países de la UMCO. Los pobres resultados del subsector de los cruceros provocaron una disminución del 6,9% del total de llegadas de turistas durante el primer semestre de 2013, pero el aumento del 1% de las llegadas de turistas que pernoctaron durante el primer semestre de 2013, en comparación con 2012, incrementó el valor agregado del subsector de hoteles y restaurantes. El aumento de los turistas que pernoctaron se debe fundamentalmente a visitantes del Canadá (11,0%) y los Estados Unidos (2,1%). Las manufacturas bajaron durante el período considerado, mientras que el sector real tuvo, en general, resultados desiguales.

Con respecto a la inflación, los precios dentro de la Unión Monetaria se mantuvieron relativamente estables, debido a la disminución de las importaciones y a la caída de los precios

mundiales de alimentos y combustibles. Durante la primera mitad de 2013, el promedio del índice de precios al consumidor se mantuvo en el 0,0%, de manera que la inflación se redujo un 0,1 % con respecto al mismo período de 2012.

El déficit del comercio de mercancías disminuyó durante el primer semestre de 2013, tras una caída del 1,1% de las importaciones y un aumento del 2,7% de las exportaciones. Sin embargo, se prevé un incremento del déficit de la balanza por cuenta corriente de la UMCO desde el 19,8% hasta el 20,5% del PIB entre 2012 y 2013, debido a un menor incremento marginal interanual (0,8%) de los ingresos brutos por viajes. Las entradas brutas de subsidios oficiales se redujeron un 18,7% y esto, junto con el aumento de las salidas netas de capital a corto plazo de los bancos comerciales, tuvo un profundo efecto sobre la cuenta de capital, que se prevé disminuya un 12,4% en 2013.

En cuanto a los objetivos de las políticas generales, la UMCO sigue ejerciendo un control riguroso del gasto público para lograr la consolidación fiscal. Entre las medidas adoptadas para aumentar los ingresos cabe destacar la optimización de los programas de ciudadanía económica en Saint Kitts y Nevis, Dominica y Antigua y Barbuda, así como la reciente introducción de un programa de ese tipo en Granada. Durante el tercer trimestre de 2013, Santa Lucía también estableció un Consejo Nacional de Competitividad y Productividad, como parte de una estrategia para impulsar la eficiencia económica del país.

La estimación de crecimiento total para 2014 es del 2,1%. Sin embargo, para alcanzar esta tasa de crecimiento será necesario que los precios internacionales de las materias primas y de la energía se mantengan estables, que las inversiones extranjeras directas aumenten y que no se registren pérdidas por desastres naturales.