

SURINAME

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía de Suriname registró un fuerte crecimiento del 4,5% en 2013, gracias al dinamismo de varios sectores, especialmente la construcción, que aumentó un 14,1%, el comercio mayorista y minorista (8,9%) y los hoteles y restaurantes (8,1%). El gobierno contribuyó a este crecimiento a través de la inversión y los gastos recurrentes, de modo que los gastos gubernamentales se expandieron un 2,8%. Teniendo en cuenta que se prevé que las elecciones generales tengan lugar en mayo de 2015, es probable que también se incremente el gasto de capital. Por otra parte, se produjo un crecimiento negativo en los sectores de la agricultura, caza y pesca (-1,9%) y de las minas y canteras (-0,4%), que representaron el 8,19% y el 5,13% del PIB, respectivamente.

El crecimiento previsto para 2014 estará en torno al 4,4%, suponiendo que no se produzcan cambios significativos de las circunstancias económicas mundiales ni un descenso de los precios de las exportaciones. Se espera que se produzcan nuevas inversiones en los sectores del oro y del petróleo, que compensarán en parte las inciertas perspectivas del sector de la bauxita.

La inflación siguió siendo moderada, debido a la influencia de los precios de los productos básicos agrícolas, y la tasa anual al 31 de diciembre de 2013 fue del 0,6%. Probablemente, esta tasa experimentará un cierto incremento en 2014, a causa de los nuevos impuestos sobre las ventas y otros impuestos que aún están en discusión, pero se mantendrá por debajo del 10%. Como aspecto positivo, se puede señalar que también es probable que descendan los costos de la energía, como consecuencia del incremento del refinado de productos petroquímicos, lo que ayudará a reducir los costos de producción.

El tipo de cambio permaneció dentro de la franja establecida por el banco central de entre 3,25 y 3,35 dólares de Suriname por cada dólar de los Estados Unidos. Todas las transacciones oficiales y comerciales deben producirse dentro de esa franja. Actualmente, se espera que el mercado de divisas se mantenga estable.

En cuanto a la balanza de pagos, el superávit comercial disminuyó del 14% del PIB en 2012 al 4,4% del PIB en 2013, lo que hizo que el saldo en cuenta corriente arrojase un déficit en torno al 3,9% del PIB.

2. La política económica

a) La política fiscal

La política fiscal fue expansiva y los gastos crecieron más que los ingresos, lo que produjo un déficit general cercano al 8% del PIB. Durante el primer trimestre de 2013, los gastos fueron un 40% superiores a los ingresos, pero, tras ciertos ajustes en el segundo trimestre, los ingresos pasaron a estar un 3,9% por encima de los gastos. En el tercer trimestre, de nuevo se produjo un superávit, ya que los

ingresos fueron un 24,6% superiores a los gastos. A pesar de la preocupación por el déficit, es probable que el gasto público se incremente a lo largo de los próximos dos años, teniendo en cuenta que las elecciones generales se celebrarán en 2015. El gobierno había considerado la posibilidad de introducir un impuesto sobre el valor agregado para sustituir el actual impuesto sobre las ventas, como forma de mejorar la eficiencia de la recaudación, pero este proyecto se ha pospuesto, ya que las autoridades tributarias no estaban suficientemente preparadas.

La proporción entre la deuda y el PIB aumentó del 16,4% en 2012 al 36,5% en 2013, pero se mantuvo en niveles sostenibles¹. Esta subida refleja la rápida expansión del gasto público. Sin embargo, en marzo de 2014 la proporción había caído al 28,9% del PIB, como consecuencia de niveles inferiores de endeudamiento del gobierno central. La deuda externa equivale actualmente al 19,7% del PIB y la deuda interna al 9,2%.

Aunque hay planes para ampliar el gasto en infraestructura, tal como se esbozó en el presupuesto de 2012, que preveía la construcción de viviendas para personas de bajos ingresos y la reparación y construcción de carreteras, puentes y escuelas públicas, el creciente déficit podría hacer que esos planes se pospusieran en 2014. Además, como parte del control fiscal, es probable que el gobierno, con el apoyo del Fondo Monetario Internacional, implemente reformas legales y administrativas en cinco compañías públicas. Se solicitará la ayuda del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y del Banco Mundial para mejorar la gestión de las empresas públicas y para revisar los tipos arancelarios de los servicios públicos con objeto de reducir las pérdidas.

El gobierno posee varias empresas que sufren pérdidas y, con la ayuda del BID y del Banco Mundial, quiere mejorar la gestión de las empresas públicas y, en algunos casos, privatizarlas. La Investment and Development Corporation Suriname (IDCS) ha recibido el encargo de privatizar algunas de estas compañías del sector agropecuario. También hay planes para reformar la estructura arancelaria de las empresas públicas que están registrando pérdidas, con objeto de lograr un impacto positivo en las cuentas públicas. Teniendo en cuenta las previsiones favorables sobre los precios de los productos básicos a mediano plazo, las finanzas gubernamentales deberían seguir siendo robustas.

b) Las políticas monetaria

La orientación de la política monetaria del banco central fue fundamentalmente contractiva, en respuesta a la expansión del crédito, ya que se consideró que esa expansión era demasiado rápida y constituía un posible motor de la inflación. Al carecer de instrumentos de mercado abierto y tener un mercado financiero poco sólido, los encajes para los depósitos en dólares de Suriname y los depósitos en divisas aumentaron cinco puntos porcentuales cada uno. Así pues, el encaje en dólares de Suriname aumentó del 25% al 30% y el encaje en divisas extranjeras subió del 45% al 50%. La autoridad monetaria es consciente de las limitaciones del sistema actual y está considerando la posibilidad de adoptar instrumentos monetarios indirectos, si bien esa decisión dependerá del desarrollo de los mercados monetarios y de capitales locales. Además, el endeudamiento público se produce a través de acuerdos con el sector bancario y los inversionistas institucionales, en lugar de seguir un proceso determinado por el mercado. Como resultado, se han dado algunos pasos para crear un marco sólido de política monetaria aumentando la transparencia y consistencia en la relación entre el gobierno y el banco central. Se está enmendando la legislación sobre el cambio de divisas para hacer que el banco central sea la única entidad autorizada para monitorear y establecer la política cambiaria, de modo que el proceso de determinación del tipo de cambio no esté sometido a presiones políticas. El banco central se reunió con el consejo de la asociación de oficinas de cambio de divisas en septiembre para discutir las posibilidades de que aumente la participación de esas oficinas en las transacciones de monedas

¹ Esta definición de la deuda incluye los pasivos contingentes y refleja las obligaciones reales del gobierno.

extranjeras y se acordó que ya no estarían obligadas a revender el 15% de sus compras al gobierno y que seguirían llevando a cabo transacciones de monedas extranjeras en efectivo con el público.

En línea con el crecimiento económico, la oferta monetaria (M1) se incrementó un 21,4% en 2012 y un 3,7% en 2013. Por su parte, el agregado monetario M2 aumentó un 21% y un 11%, respectivamente, durante los mismos años. El crédito interno se expandió un 14,8% en 2012 y un 24,8% en 2013 y la distribución del crédito a grandes sectores como la agricultura, la minería, las manufacturas, la construcción y los servicios públicos fue del 31,7%, mientras que el crédito a los demás sectores (comercio, transporte, servicios y construcción de viviendas) fue del 23,2%. La subida del encaje se realizó con objeto de contener la expansión del crédito a finales de 2013 y en 2014.

En lo que respecta a las tasas de interés, la tasa pasiva nominal ponderada se mantuvo estable en el 7,2% tanto en 2012 como en 2013, mientras que la tasa activa subió ligeramente del 11,8% en 2012 al 12,0% en 2013. En 2014, las tasas pasiva y activa fueron del 7,3% y del 12,2%, respectivamente.

c) Las políticas monetaria

El mercado de divisas se estabilizó tras la devaluación del dólar de Suriname en 2011 para unificar el tipo de cambio oficial y el paralelo. El banco central ha establecido una franja de entre 3,25 y 3,35 dólares de Suriname por cada dólar de los Estados Unidos, dentro de la cual deben realizarse todas las transacciones oficiales. En este momento, la fluctuación del tipo de cambio no produce ninguna preocupación y, en mayo de 2013, el tipo de cambio era de 3,30 dólares de Suriname por cada dólar de los Estados Unidos. A pesar de que las reservas de divisas no son muy grandes, se espera que el tipo de cambio se mantenga estable, teniendo en cuenta las sólidas perspectivas de crecimiento.

d) Otras políticas

Está previsto llevar a cabo varios grandes proyectos que aumentarán considerablemente la inversión extranjera directa en el país. Entre ellos, cabe destacar la ampliación 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 una mina de oro de 800 millones de dólares que comenzará a funcionar en 2014. Estos proyectos harán que la economía dependa aún más de la producción de oro. Además, Staatsolie, la empresa petrolera estatal, está ampliando su capacidad de refinamiento de petróleo. La nueva refinería de 700 millones de dólares convertirá a Suriname en un exportador neto de carburantes refinados y contribuirá a aumentar los ingresos. Sin embargo, debido a la fuerte dependencia de los minerales, que representan aproximadamente el 90% de los ingresos procedentes de exportaciones, el país es vulnerable a los cambios repentinos de los precios de los productos básicos. El gobierno ha reconocido esta vulnerabilidad y ha decidido crear el fondo patrimonial y de estabilización para Suriname (SSFS), 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. De esta forma, 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.

Suriname ha seguido recibiendo calificaciones crediticias positivas de entidades como Moody's y Fitch Ratings, que han contribuido a que mejore el acceso del país a los mercados internacionales de capitales. Estas calificaciones reflejan la estabilidad económica del país a lo largo de los últimos años y se deben, entre otras cosas, a la prudencia en la gestión de la deuda, las 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.

Según el banco central, el gobierno ha suspendido los gastos innecesarios en bienes y servicios para recuperar el control fiscal. Al mismo tiempo, se está asignando a los proyectos un orden basado en su prioridad y se está aumentando su eficiencia. También se están tomando medidas para restaurar los niveles de ingresos gubernamentales, como poner fin a algunos impuestos y derechos de timbre obsoletos y poco eficientes, aumentar los impuestos ambientales, eliminar multitud de exenciones de derechos de aduana que fomentaban la corrupción y la ineficiencia y reducir los subsidios ocultos, indirectos y directos no aprobados a las empresas públicas.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

En 2013, la cuenta corriente registró su primer déficit desde 2006, por un valor de 197,9 millones de dólares (3,9% del PIB), después de un superávit de 163,9 millones de dólares (3,2% del PIB) en 2012. Si se examinan las subcuentas, el saldo de la balanza de bienes se redujo porque las importaciones crecieron más rápidamente que las exportaciones, que cayeron un 11% en 2012. Para obtener ingresos de divisas, la economía del país depende en gran medida 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. Las exportaciones de oro subieron un 30% entre 2010 y 2011 y un 9,6% entre 2011 y 2012. Los ingresos procedentes de la exportación de oro constituyeron el 57% del total de los ingresos por exportaciones de bienes en 2012.

La balanza de servicios fue negativa y mayor que el año anterior, mientras que el saldo de transferencias corrientes fue de 66 millones de dólares en 2013, ligeramente por debajo de los 72,7 millones de dólares de 2012. En 2012, las reservas internacionales brutas se situaron en 1.008 millones de dólares, pero cayeron a 775,4 millones en 2013, cantidades equivalentes a 4,7 y 3,4 meses de cobertura de las importaciones, respectivamente. Esta caída se debió principalmente a la disminución del superávit comercial durante ese período. A la luz del elevado crecimiento proyectado para 2014 y del aumento de las exportaciones, se espera que el saldo de la cuenta corriente mejore y contribuya a incrementar las reservas.

b) El crecimiento económico

El crecimiento económico de Suriname ha sido bastante sólido en 2013, concretamente del 4,5%, y se espera que en 2014 se sitúe en el 4,4%. Todos los sectores, con excepción de la agricultura, la caza y la pesca (-1,9%) y de las minas y canteras (-0,4%), se expandieron en 2013. El crecimiento negativo del sector de las minas y canteras se debió al agotamiento de las minas de bauxita del sur del país, ya que este mineral ha sido la mayor fuente de ingresos del sector durante los últimos años. La empresa estatal de extracción de bauxita está investigando las posibilidades de extraer el mineral 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. La inversión, y hasta hace poco tiempo el alto precio del oro, han sido el motor del crecimiento en estos sectores. En la actualidad, existe una política de regularización de los trabajadores de este sector y de reducción de los aspectos informales de la producción.

En 2013, la construcción registró un crecimiento del 14,1% y constituyó el 6% del PIB. Los hoteles y restaurantes aumentaron un 8,1% y representaron el 3% del PIB. Otros sectores, incluido el sector público, se expandieron más lentamente pero también contribuyeron de forma positiva al crecimiento. Se espera que en 2014 se produzca un incremento de todos los sectores y la construcción vuelva a ser el motor principal del crecimiento, seguida por los hoteles y restaurantes. También se

prevé que la agricultura, la caza y la pesca, así como las minas y las canteras, vuelvan a registrar tasas de crecimiento positivas, después de haber decrecido en 2013.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

Gracias a una demanda más débil, la presión de los precios al consumidor disminuyó durante el segundo semestre de 2013 y, como consecuencia, la inflación cayó al 0,6% en 2013. Se estima que la inflación se mantendrá por debajo del 10% en 2014, siempre que no se produzca ningún alza repentina de precios por inflación de los precios de las importaciones. No obstante, la presión salarial debida a las próximas elecciones generales podría impulsar un alza de precios. Otro factor relevante es el impuesto sobre las ventas, que podría causar un incremento puntual de los precios. No parece probable que los precios aumenten a causa de las variaciones del tipo de cambio , teniendo en cuenta la estabilidad actual. La tasa de desempleo bajó del 9,2% en 2010 al 8,2% en 2011 y no parece haber subido en 2012. No hay datos de desempleo disponibles para 2013 pero, al haberse puesto en marcha nuevas actividades de inversión, se prevé que las tasas de desempleo sigan bajando en 2014.

Cuadro 1
SURINAME: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	7.2	11.4	5.1	4.1	3.0	4.2	5.3	3.9	4.4
Producto interno bruto por habitante	5.8	10.1	4.0	3.1	2.1	3.3	4.3	2.9	3.5
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-5.0	5.2	5.4	-8.9	30.5	2.8	4.3	9.1	-0.3
Explotación de minas y canteras	15.3	9.5	11.7	4.1	-13.3	5.3	2.9	11.8	-0.3
Industrias manufactureras	10.2	1.8	1.9	9.2	-11.5	4.8	11.7	-7.4	1.7
Electricidad, gas y agua	3.5	8.4	4.5	10.9	-1.3	8.6	7.3	2.8	7.7
Construcción	8.6	5.3	3.2	8.3	6.7	4.5	4.5	13.7	13.7
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	11.7	13.5	5.9	2.5	17.7	5.5	3.8	6.0	8.7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7.9	-1.5	3.3	18.8	0.2	3.6	4.3	11.0	6.5
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	4.4	1.7	10.2	-3.0	2.7	2.7	4.2	4.5	4.6
Servicios comunales, sociales y personales	4.7	3.9	3.5	3.7	-0.1	2.0	-1.0	3.7	2.8
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-242	221	325	325	111	651	251	164	-198
Balanza de bienes	-73	272	314	337	11	686	788	701	221
Exportaciones FOB	801	1,175	1,359	1,744	1,402	2,084	2,467	2,695	2,394
Importaciones FOB	874	903	1,045	1,407	1,391	1,398	1,679	1,994	2,174
Balanza de servicios	-151	-33	-65	-123	1	-18	-362	-419	-363
Balanza de renta	-41	-55	-3	20	5	-104	-262	-191	-122
Balanza de transferencias corrientes	22	36	77	91	94	87	87	73	67
Balanzas de capital y financiera c/	266	-157	-178	-116	-73	-616	-127	16	46
Inversión extranjera directa neta	28	-163	-247	-231	-93	-248	73	61	113
Otros movimientos de capital	238	7	68	115	21	-368	-200	-45	-67
Balanza global	24	64	146	208	39	35	124	180	-152
Variación en activos de reserva d/	-24	-64	-146	-208	-39	-35	-124	-180	152
Otros indicadores del sector externo	Millones de dólares								
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	225	-211	-181	-96	-68	-720	-389	-175	-76
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	390	391	298	319	269	334	463	567	737
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	0.6
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	-0.1	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	19.0	1.0	0.0
Tasa de interés pasiva nominal e/	8.0	6.6	6.4	6.3	6.4	6.2	6.4	6.8	7.1
Tasa de interés activa nominal f/	18.1	15.6	13.8	12.0	11.7	11.7	11.8	11.7	12.0
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	28.6	24.1	29.4	24.3	27.6	21.7	24.8	24.3	29.7
Ingresos tributarios	21.4	17.3	19.3	17.7	17.5	15.7	18.7	18.3	20.0
Gastos totales	29.2	24.5	22.9	22.6	28.4	24.3	26.8	27.0	33.6
Gastos corrientes	24.4	20.3	20.6	18.0	19.8	20.0	20.0	22.3	28.0
Intereses	1.9	1.4	1.2	0.6	0.8	0.9	1.0	0.9	0.8
Gastos de capital	4.9	4.2	3.7	4.8	5.7	4.6	4.9	4.4	5.5
Resultado primario	1.3	1.1	7.6	2.3	0.0	-1.7	-1.0	-1.8	-3.0
Resultado global	-0.6	-0.4	6.4	1.6	-0.8	-2.5	-2.0	-2.7	-3.8
Deuda pública	44.0	29.2	23.0	27.9	27.6	27.5	27.6	27.1	36.5

Cuadro 1 (conclusión)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 a/
	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Moneda y crédito	...	23.1	23.9	24.1	26.6	27.1	25.6	26.1	32.2
Crédito interno	...	5.0	1.9	-0.5	1.5	2.4	0.4	0.6	3.8
Al sector público	...	17.9	21.7	24.2	24.6	24.2	24.5	24.7	27.6
Al sector privado	...	0.2	0.3	0.4	0.5	0.5	0.7	0.8	0.8
Otros	...	10.6	12.4	14.7	13.9	14.1	13.2	15.6	14.0
Base monetaria	...	13.0	14.5	13.9	15.8	16.4	14.8	16.2	16.0
Dinero (M1)	...	19.8	22.7	21.7	24.8	25.6	23.5	26.3	27.4
M2	...	18.5	21.4	22.5	21.6	19.9	23.4	23.1	24.9
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

	2012				2013				2014	
	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2 a/
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	877	903	943	980	920	845	864	757	765	754 b/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	8.9	3.8	3.4	4.1	2.1	2.5	2.4	0.7	2.7	...
Tipo de cambio nominal promedio (dólares de Suriname por dólar)	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.4
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva d/	6.7	6.7	6.8	6.9	7.0	7.0	7.2	7.2	7.2	...
Tasa de interés activa e/	11.6	11.8	11.7	11.8	12.0	12.0	12.0	12.0	12.2	12.2 c/
Tasa de interés interbancaria	7.3	7.3	...	10.0	10.0	6.9	6.8	6.5	6.1	...
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	9.1	9.2	10.2	12.4	18.4	22.0	23.5	29.7	24.4	19.7 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.