

UNIÓN MONETARIA DEL CARIBE ORIENTAL (UMCO)

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La actividad económica en los territorios de la Unión Monetaria del Caribe Oriental (UMCO)¹ se expandió un 1,3% en 2014, según las estimaciones, frente a un incremento del 1,1% en 2013. El producto experimentó un repunte en varios países miembros de la UMCO: Anguila, Antigua y Barbuda, Granada, Montserrat y Saint Kitts y Nevis. En cambio, el producto solo aumentó marginalmente en Dominica y se contrajo tanto en San Vicente y las Granadinas como en Santa Lucía. La mejora del desempeño económico se debió principalmente al impulso del crecimiento en el sector turístico y a sus efectos de difusión en sectores relacionados, como la alimentación, el transporte, las comunicaciones y la agricultura. El incremento del turismo, especialmente de los visitantes que pernoctan, refleja la continuada recuperación económica en los principales mercados de origen del turismo, así como el mayor número de vuelos desde esos países. Según las proyecciones, en 2015 la actividad económica registrará un alza del 2,3% en la UMCO.

En la UMCO, los ingresos corrientes subieron un 6,2% en 2014, hasta llegar a los 4.006 millones de dólares del Caribe Oriental (un 24,8% del PIB). El incremento procedió tanto de fuentes tributarias como no tributarias. Las principales categorías tributarias fueron los impuestos sobre la renta y las utilidades, los bienes y servicios nacionales, y el comercio y las transacciones internacionales. Gran parte de este aumento se debió a una recaudación más eficiente del impuesto sobre las ventas y del impuesto sobre los bienes inmuebles. Los gastos corrientes en los Estados miembros de la UMCO experimentaron un alza interanual marginal (2%), hasta llegar a los 3.771 millones de dólares del Caribe Oriental en 2014. El crecimiento correspondió principalmente a las transferencias y subsidios, así como a los pagos de intereses.

La mayoría de los datos estadísticos oficiales sobre el desempleo no están disponibles, excepto en los casos de Granada y Santa Lucía. Cabe suponer que los datos referentes a estas dos islas reflejan el problema generalizado de un alto nivel de desempleo, en particular entre los jóvenes. Según las estimaciones, la tasa de desempleo en Santa Lucía es del 23% y el desempleo juvenil del 39%. La situación es más grave, aunque está mejorando, en Granada, donde las estimaciones muestran un desempleo del 32,5% en 2014, una cifra inferior al 33,5% de 2013. El desempleo entre los jóvenes también mejoró, al pasar del 55,6% en 2013 al 45,4% en 2014, mientras que se estima que el desempleo femenino es del 31,5%.

En 2014, los precios se incrementaron marginalmente en la Unión Monetaria, de acuerdo con las estimaciones. Después de una deflación del 0,2% en 2013, se estima que la inflación media en la UMCO fue del 1,5% en 2014. La mayoría de los Estados miembros registraron bajas tasas de inflación positiva, con la excepción de Granada, que experimentó una deflación del 1,8% en 2014. Santa Lucía mostró la mayor tasa de inflación (3,7%) de todas las economías de la UMCO en 2014.

¹ Esta nota se refiere a los ocho miembros de la UMCO.

2. La política económica

a) La política fiscal

El desempeño fiscal de la UMCO fue más positivo en 2014 que en 2013. Casi todos los países miembros experimentaron una mejora general de su situación fiscal. El déficit fiscal total de la UMCO se contrajo del 3,4% del PIB (523,8 millones de dólares del Caribe Oriental) en 2013 al 1,2% del PIB (186,8 millones de dólares del Caribe Oriental) en 2014, como reflejo del aumento de los ingresos y de la disminución de los gastos públicos de capital. El declive de los gastos de capital dentro de la Unión Monetaria puede atribuirse en gran parte a la reducción de esos gastos en Dominica y en Santa Lucía. De conformidad con la mejora de la situación fiscal, en 2014 se registró un superávit primario de 285,3 millones de dólares del Caribe Oriental, en contraste con el déficit de 86,0 millones de dólares del Caribe Oriental del año anterior.

Los gobiernos centrales mostraron un superávit del 1,5% del PIB en 2014, superior al 0,5% de 2013. La deuda del sector público de la UMCO, que constituye el 87,3% de la deuda total, alcanzó los 13.176 millones de dólares del Caribe Oriental al final de 2014, lo que representó una expansión del 0,8% con respecto al año anterior. Sin embargo, la proporción entre la deuda y el PIB disminuyó del 84,5% en 2013 al 81,5% en 2014. Los países en los que aumentó la deuda del sector público fueron Antigua y Barbuda, Dominica, Granada, San Vicente y las Granadinas y Santa Lucía. El mayor incremento (5,8% o 177,6 millones de dólares del Caribe Oriental) correspondió a Antigua y Barbuda, principalmente como resultado del financiamiento de las empresas nacionales.

Para afrontar el alto nivel de deuda y los desequilibrios fiscales registrados por los Estados miembros antes de 2013, la UMCO adoptó el Programa de Estabilización y Crecimiento de Ocho Puntos como la base para reestructurar las economías de sus Estados miembros y estimular un crecimiento sostenido a corto y mediano plazo. Este enfoque de la consolidación fiscal consistía en reducir los déficits fiscales y la deuda pública mediante el cumplimiento de metas anuales establecidas por el Banco Central del Caribe Oriental. A lo largo del período estudiado, el banco central, según las directrices del Plan de Crecimiento y Estabilización, continuó apoyando los esfuerzos de reforma fiscal y gestión de la deuda de los gobiernos de los Estados miembros de la UMCO.

El Plan de Crecimiento y Estabilización ha tenido un impacto positivo en los ingresos. Tanto los ingresos tributarios como los no tributarios aumentaron en 2014. Los incrementos más significativos de los ingresos tributarios correspondieron al impuesto sobre el valor agregado, al impuesto sobre las ventas y al impuesto sobre los bienes inmuebles. El saldo primario mostró un superávit hacia finales de 2014, en contraste con el déficit registrado en 2013. A causa de los límites impuestos por la política de consolidación fiscal, el volumen de la deuda del sector público solo mostró un crecimiento marginal con respecto al nivel de 2013.

b) La política monetaria

El Banco Central del Caribe Oriental es responsable de formular e implementar la política monetaria en la UMCO. Entre sus funciones, se encuentran la regulación de la disponibilidad del dinero y el crédito, y la promoción y la preservación de la estabilidad monetaria. Con respecto a la estabilidad monetaria, el banco se centra en sostener el valor de la moneda regional, manteniendo su poder de compra. Debido al pequeño tamaño y al carácter abierto de las economías de la UMCO, el banco central ha fomentado la estabilidad de precios a través de un tipo de cambio fijo (vinculado al dólar).

En su tarea de regular la disponibilidad del dinero y del crédito, el Banco Central del Caribe Oriental se ve limitado por la falta de desarrollo de los mercados financieros de la región, que le impiden influir en las tasas de interés y controlar la disponibilidad del dinero y del crédito mediante mecanismos de mercado. En la práctica, las tasas de interés en la Unión Monetaria se establecen a discreción de los bancos comerciales, excepto por la tasa pasiva mínima de los depósitos de ahorro, que está regulada por el banco central².

A fines de 2014, el agregado monetario M1 era de 3.189 millones de dólares del Caribe Oriental en la UMCO, una cifra que representa un incremento del 10,7% sobre el nivel alcanzado al final de 2013. El agregado monetario M2 llegó a los 14.811 millones de dólares del Caribe Oriental al fin de 2014, un crecimiento del 5,9% con respecto al año anterior. En 2014, el volumen de crédito interno entre los Estados miembros de la UMCO disminuyó un 6,5%. La reducción del crédito interno afectó tanto a los préstamos al sector privado como al público. En el caso del primero, el declive correspondió principalmente a los créditos a las empresas. El crédito interno neto a los gobiernos centrales se contrajo un 34,1% interanual en 2014 y el escaso dinamismo de las inversiones provocó una caída del 35,6% del crédito a las instituciones financieras no bancarias. La distribución sectorial del declive fue la siguiente: agricultura y pesca, un 17,2%; construcción, un 12,3%; manufacturas, un 10,1%, y turismo, un 9,0%.

d) Otras políticas

Si bien la UMCO está saliendo lentamente de su recesión, que finalizó en 2012, sus tasas de crecimiento no son suficientemente altas en la actualidad como para permitir una reducción de la deuda o un incremento de los niveles de empleo. Por lo tanto, algunas economías, como Antigua y Barbuda, Granada, Saint Kitts y Nevis y Santa Lucía, siguen subrayando la protección social y los programas de apoyo a los desempleados con asistencia estatal. Con respecto a los avances en el cumplimiento de los requisitos de la legislación estadounidense sobre cumplimiento tributario de las cuentas extranjeras, los Estados miembros de la UMCO aprobaron en 2014 una ley de ejecución e implementación de la normativa de los Estados Unidos en este ámbito, para permitir la entrega de información sobre los clientes al Servicio de Impuestos Internos (IRS) de los Estados Unidos.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos cayó del 17,1% del PIB en 2013 al 14,4% del PIB en 2014, lo que refleja un descenso de los pagos por productos manufacturados, combustibles y alimentos. Granada, Montserrat, San Vicente y las Granadinas y Santa Lucía registraron una disminución de las importaciones. Es probable que la evolución del comercio de mercancías en 2015, en particular la observada en los dos primeros trimestres del año, dé lugar a una reducción mucho menor del déficit en cuenta corriente, ya que cualquier contracción adicional de los precios mundiales de mercancías y de la energía debería ser modesta.

b) El crecimiento económico

² Véase Banco Central del Caribe Oriental (ECCB), *Annual Economic and Financial Review 2014*, 1 de junio de 2015.

La estructura de las economías de los Estados miembros de la UMCO revela una fuerte dependencia del sector de los servicios, especialmente del turismo, destinado tanto a viajeros que pernoctan como a pasajeros de cruceros. En 2014, se produjo en la región un incremento de las llegadas de turistas, en particular de visitantes que pernoctan, en contraste con el declive registrado en 2013. Es probable que esta tendencia continúe en 2015, a medida que la situación de los principales mercados de origen (Canadá, Estados Unidos y Reino Unido) vaya mejorando.

Si bien el banano solía ser el principal producto agrícola y la exportación más importante de la región (en especial en el caso de las islas Windward: Dominica, Granada, San Vicente y las Granadinas y Santa Lucía), su producción siguió desplomándose en 2014. Según las estimaciones, la producción de banano ha caído en torno al 30% como consecuencia de la plaga de sigatoka negra y las condiciones meteorológicas adversas. Sin embargo, en los Estados miembros de la UMCO se ha incrementado la producción de otros productos agrícolas: verduras y otros cultivos para la alimentación. Según las previsiones, en 2015 tendrá lugar una modesta expansión de la agricultura en general, pero no de la producción de banano.

El producto del sector de las manufacturas permaneció sustancialmente inalterado en 2014 en comparación con 2013. Es probable que cualquier posible crecimiento en 2015 sea pequeño, a medida que la economía de los Estados miembros vaya mejorando.

Las proyecciones de crecimiento de la UMCO en 2015 muestran un leve avance con respecto al 1,3% registrado en 2014, gracias al desempeño del motor principal de la economía, el turismo, que refleja las proyecciones económicas más favorables de los mercados más importantes de la región, así como el incremento de los vuelos a la región.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

Los precios al consumidor crecieron un 1,5% en 2014 tras haber descendido un 0,2% en 2013. Las categorías principales que contribuyeron a la inflación fueron las prendas de vestir y el calzado, los combustibles y la electricidad, los alimentos y los servicios públicos. Esta tendencia de inflación moderada de los precios se mantendrá probablemente en 2015, ya que las economías de los Estados miembros deberían crecer marginalmente, según las proyecciones.

En general, las estadísticas oficiales de desempleo no están disponibles, excepto en los casos de Granada y Santa Lucía. El desempleo tiende a ser alto en los países de la UMCO, en especial entre los jóvenes. Si bien se están tomando medidas para remediar esta situación, las perspectivas de mejoras a corto plazo en 2015 no son muy buenas.

Cuadro 1
UNIÓN MONETARIA DEL CARIBE ORIENTAL (UMCO): PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS a/

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 b/
Tasas de variación anual c/									
Producto interno bruto total	6.7	4.9	2.6	-3.7	-1.6	0.7	1.1	1.1	1.3
Producto interno bruto por habitante	5.8	4.1	1.7	-6.6	-3.8	-0.6	-0.5	0.4	1.6
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	4.4	0.4	8.9	2.5	-13.1	1.8	5.0	4.1	3.4
Explotación de minas y canteras	47.8	14.8	3.4	-28.0	-17.6	-11.3	4.2	10.4	7.9
Industrias manufactureras	-2.6	3.9	-0.3	-0.5	-5.4	-0.5	0.2	-3.8	1.0
Electricidad, gas y agua	4.0	5.6	2.5	3.2	0.5	2.4	0.0	-0.8	-0.7
Construcción	14.7	1.0	1.6	-12.4	-16.4	-9.8	-4.1	4.1	-4.1
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	6.1	5.1	2.9	-12.8	-1.3	1.1	0.8	-0.2	2.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2.3	5.1	0.6	-4.0	-0.7	-1.1	-2.8	-1.2	2.7
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	5.4	4.5	1.6	-0.7	-0.9	1.3	0.8	1.7	0.6
Servicios comunales, sociales y personales	5.8	5.3	3.7	3.2	0.7	2.2	2.7	2.1	1.7
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-1,082	-1,364	-1,514	-991	-1,000	-944	-893	-885	-781
Balanza de bienes	-1,635	-1,872	-2,023	-1,557	-1,621	-1,654	-1,624	-1,665	-1,654
Exportaciones FOB	347	350	438	426	456	423	463	467	437
Importaciones FOB	-1,704	-1,920	-2,101	-1,633	-1,759	-1,772	-1,798	-1,820	-1,763
Balanza de servicios	605	613	615	632	640	713	745	781	870
Balanza de renta	-203	-234	-251	-220	-162	-144	-166	-128	-140
Balanza de transferencias corrientes	151	131	145	154	143	141	153	128	143
Balanzas de capital y financiera d/	1,159	1,397	1,497	1,092	1,092	1,010	970	978	1,033
Inversión extranjera directa neta	928	1,061	849	613	516	398	490	620	563
Otros movimientos de capital	231	336	649	479	576	612	480	359	470
Balanza global	77	34	-17	101	92	67	77	93	252
Variación en activos de reserva e/	-77	-34	17	-101	-92	-67	-77	-93	-252
Otros indicadores del sector externo									
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	956	1,163	1,246	873	931	866	804	850	893
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	1,913	2,131	2,057	2,110	2,194	2,303	2,324	2,522	2,560
Porcentajes de PIB									
Gobierno central									
Ingresos totales	25.2	24.7	26.1	25.0	25.6	26.0	25.7	26.4	27.1
Ingresos tributarios	20.5	21.1	21.4	20.8	20.6	20.7	20.3	20.2	20.9
Gastos totales	29.1	27.5	28.8	29.5	28.0	29.6	28.0	29.9	28.4
Gastos corrientes	20.9	20.2	21.7	23.3	23.1	23.9	23.3	23.5	22.9
Intereses	3.2	3.0	2.9	3.1	3.0	3.1	3.2	3.0	3.1
Gastos de capital	8.1	7.3	7.1	6.2	4.9	5.7	4.7	6.4	5.5
Resultado primario	-0.7	0.2	0.3	-1.3	0.6	-0.6	0.9	-0.5	1.7
Resultado global	-3.9	-2.8	-2.7	-4.4	-2.4	-3.6	-2.3	-3.5	-1.3
Porcentajes del PIB, saldos a fin de año									
Moneda y crédito									
Crédito interno	67.6	73.0	76.7	83.7	83.7	83.4	81.9	77.2	69.2
Al sector público	-0.1	0.6	1.7	3.8	1.6	1.6	0.7	-4.2	-7.3
Al sector privado	67.8	72.4	75.0	79.9	82.1	81.9	81.2	81.4	76.2
Base monetaria	13.0	12.8	12.0	12.9	14.8	16.6	17.1	18.7	...
Dinero (M1)	19.9	19.7	18.7	18.0	18.4	18.9	19.2	19.1	20.4
M2	70.0	69.8	69.9	73.9	76.0	77.6	78.5	79.3	78.9
Depósitos en moneda extranjera	8.2	8.4	7.1	6.7	7.0	6.7	7.0	8.3	10.4

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

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

b/ Cifras preliminares.

c/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 2006.

d/ Incluye errores y omisiones.

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