

UNIÓN MONETARIA DEL CARIBE ORIENTAL (UMCO)

El crecimiento general de la Unión Monetaria del Caribe Oriental (UMCO) se ha desacelerado hasta un 2,2% en 2015, tras el 3,5% registrado en 2014. No obstante, el crecimiento ha sido sensiblemente heterogéneo según los países. Así, en Dominica se ha producido una contracción interanual de la economía del 2,7% por efecto de la tormenta tropical Érika. El resto de las economías de la UMCO han generado un crecimiento positivo, ligado a la tendencia al alza de la producción en los sectores de la construcción, la hostelería y la restauración y la agricultura. Asimismo, la continuación de las iniciativas de consolidación fiscal en el interior de la UMCO ha dado lugar a un superávit fiscal global y a una reducción concomitante de la deuda pública. Además, el déficit de la balanza comercial se contrajo durante el primer semestre, producto del descenso del 4,6% de las importaciones y el incremento del 16,8% de los ingresos procedentes de la exportación. Se ha producido una deflación (-1,3%) en toda la UMCO con una disminución de los precios en todos los países. Según las proyecciones, en 2016 la actividad económica de los sectores del turismo, la construcción y la agricultura se verá fortalecida y la UMCO registrará un crecimiento del 3,3%.

Durante el primer semestre de 2015, el desempeño fiscal de la UMCO mejoró con relación al mismo período de 2014: la combinación de un mayor superávit fiscal y un menor gasto de capital se tradujo en un superávit global de 57,6 millones de dólares del Caribe Oriental, en contraste con el déficit de 45,4 millones de dólares del Caribe Oriental del primer semestre de 2014. Asimismo, la posición fiscal de Antigua y Barbuda pasó del déficit al superávit: los ingresos no tributarios se duplicaron con creces hasta alcanzar los 55,3 millones de dólares del Caribe Oriental a través del Programa Ciudadanía por Inversión (PCI). Además, el gobierno central de este país continuó aplicando medidas de consolidación fiscal, incluida la limitación de las concesiones. Santa Lucía y Granada, por su parte, generaron sendos déficits menores. La mejora del desempeño fiscal de Granada refleja los primeros beneficios del programa de ajuste estructural del país. Se espera que estos beneficios crezcan con la implementación de las leyes de responsabilidad fiscal y la legislación revisada sobre el régimen fiscal aprobada por el parlamento en junio de 2015.

Entre el primer semestre de 2014 y el mismo período en 2015, el saldo medio de la cuenta corriente fiscal de la UMCO pasó de un superávit de 156 millones de dólares del Caribe Oriental a uno de 239 millones, dado que el incremento de los ingresos corrientes superó al crecimiento del gasto corriente. Los ingresos del gobierno central aumentaron un 5,1% hasta los 2.100 millones de dólares del Caribe Oriental, en gran parte gracias a que los ingresos fiscales se elevaron un 8,0% (133,4 millones de dólares del Caribe Oriental) en las principales categorías.

La mejora de la posición fiscal se ha acompañado de un descenso del 3,0% de la deuda pública total de los países miembros de la UMCO, reducida a 12.855 millones de dólares del Caribe Oriental al final de junio de 2015. Este descenso podría atribuirse, sobre todo, a una contracción general de la deuda interna y externa. No obstante, Dominica ha experimentado un incremento marginal (2,0%) del volumen total de la deuda pública desembolsada y pendiente. Específicamente, se ha producido un aumento del 8,9% de la deuda interna del gobierno central, a causa de un mayor financiamiento de los bancos comerciales, que ha superado ampliamente la contracción del 2,2% de la deuda externa. Sin embargo, el pago del servicio de la deuda de toda la UMCO ha ascendido un 67,5% (hasta los 720,9 millones de dólares del Caribe Oriental), dado que el reintegro del principal ha representado más del doble que el del año anterior.

La liquidez del sector financiero se elevó 3,6 puntos porcentuales durante el período en consideración. Además, la decisión del Consejo Monetario del Banco Central del Caribe Oriental de rebajar la tasa mínima para depósitos de ahorro al 2,0% a partir del 1 de mayo de 2015 ha tenido un mayor impacto en las tasas pasivas que en las tasas activas. De esta forma, el diferencial de la tasa de interés media ponderada creció 21 puntos básicos y se ubicó en el 6,54%, en tanto que la tasa activa media ponderada de toda la Unión Monetaria caía 0,32 puntos porcentuales hasta el 8,60% y la tasa pasiva media ponderada descendía 0,53 puntos porcentuales hasta el 2,05%. Por otro lado, el crédito interno se contrajo un 4% hasta los 10,96 millones de dólares del Caribe Oriental entre el primer semestre de 2014 y el mismo período de 2015, mayormente como consecuencia de la reducción del 8% del crédito al sector privado, con la disminución de los préstamos a las empresas. Ahora bien, el préstamo al gobierno central se duplicó con creces, con un aumento del 48,3% del crédito de los bancos comerciales.

El déficit de la balanza comercial decreció durante el primer semestre de 2015, por efecto del descenso del 4,6% de las importaciones (156,4 millones de dólares del Caribe Oriental) y el aumento del 16,8% de los ingresos procedentes de las exportaciones, hasta alcanzar los 591,3 millones de dólares del Caribe Oriental, comparado con el 8,5% que se registró en el primer semestre de 2014. La contracción del pago de importaciones fue sobre todo producto de la caída del 24,6% del valor de los combustibles, en tanto que el resultado positivo de las exportaciones se sustentó en una sólida producción de banano y en la exportación de manufacturas de Santa Lucía y San Vicente y las Granadinas.

En el primer semestre de 2015 se observó un repunte de la actividad económica en los sectores turístico y agropecuario en general, así como en el sector manufacturero de Granada, Santa Lucía y San Vicente y las Granadinas, lo que tuvo efectos positivos en los sectores de la construcción, de los hoteles y restaurantes, de los transportes y la comunicación y del comercio mayorista y minorista. Asimismo, los ingresos brutos por viajes se expandieron un 4,8% a medida que la actividad económica se aceleraba en el sector turístico durante los primeros seis meses de 2015 y el número de llegadas se incrementaba un 10%, hasta alcanzar los 2,4 millones interanuales. A pesar de ello, el crecimiento del número de visitantes que pernoctaron se desaceleró hasta un 2,6% con respecto al 6,6% que se había registrado en el primer semestre de 2014. Con la excepción de Antigua y Barbuda (-3,6%) y Dominica (-0,1%), todos los miembros de la UMCO experimentaron un aumento del número de llegadas con pernoctación.

Entre 2014 y 2015, el crecimiento económico general de la UMCO se ha desacelerado desde un 3,5% hasta un 2,2%. El crecimiento ha sido sensiblemente heterogéneo entre los diferentes países. El descenso general de la actividad económica de la UMCO se ha debido en gran parte a la contracción del 2,7% de la economía dominicana por efecto de la tormenta tropical Érika. El resto de las economías de la UMCO han generado un crecimiento positivo. Se prevé que la producción económica de la UMCO se expanda un 3,3% en 2016 como respuesta al fortalecimiento de la

**UNIÓN MONETARIA DEL CARIBE ORIENTAL (UMCO)^a:
principales indicadores económicos, 2013-2015**

	2013	2014	2015 ^b
	Tasa de variación anual		
Producto interno bruto	1.4	3.5	2.2
Precios al consumidor	2.2	1.2	-0.7 ^c
Dinero (M1)	5.6	8.5	8.3 ^d
	Porcentaje promedio anual		
Resultado global del gobierno central / PIB	-3.4	-1.3	-2.1
Tasa de interés pasiva nominal ^d	2.9	2.6	2.2 ^e
Tasa de interés activa nominal ^d	8.9	9.0	8.7 ^e
	Millones de dólares		
Exportaciones de bienes y servicios	2,038	2,108	2,187
Importaciones de bienes y servicios	2,923	2,901	2,956
Balanza de cuenta corriente	-886	-794	-776
Balanzas de capital y financiera ^f	979	1,082	776
Balanza global	93	287	...

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 Estimaciones.

c Datos al mes de junio.

d Promedio ponderado.

e Datos al mes de septiembre.

f Incluye errores y omisiones.

actividad económica en los sectores del turismo, la construcción y la agricultura y al retorno de la economía dominicana al crecimiento positivo.

En los primeros seis meses de 2015 se produjo una deflación en la UMCO; el índice de los precios al consumidor (IPC) se redujo un 1,3% en todas las economías de la Unión Monetaria, en contraste con el incremento del 1,1% observado en el mismo período en 2014. La caída de los precios de los alimentos y del petróleo ha sido el principal detonante de la reducción del IPC. En general, las estadísticas oficiales de la UMCO con relación al desempleo no se encuentran disponibles. No obstante, se estima que al final de junio de 2015 la tasa de desempleo en Santa Lucía era del 25%, con un desempleo juvenil (entre los 15 y los 24 años) del 43% y un desempleo femenino del 27,5%. Estas cifras suponen un descenso con respecto a las del año anterior, cuando dichas tasas de desempleo fueron del 25,4%, el 46,3% y el 28,9%, respectivamente. En Granada, la tasa de desempleo general cayó desde el 33,5% hasta el 28,9% entre un año y otro. El desempleo juvenil (entre los 15 y los 24 años) también disminuyó, desde el 55,6% hasta el 45,3%. Al final de junio de 2015, el empleo femenino era del 30,6%.