

BELICE

1. Rasgos generales de la evolución reciente

El crecimiento económico disminuyó de un 4,1% en 2014 a un 1,2% en 2015, ya que la desaceleración de la actividad económica durante los últimos meses de 2015 causó una baja del promedio anual. Esto se debió principalmente a una contracción de la producción de los sectores primario y secundario, como consecuencia de la caída de la agricultura y la extracción de petróleo. Por otra parte, la distribución, los servicios gubernamentales y el transporte impulsaron el crecimiento. Los precios al consumidor se redujeron un 0,6%, lo que refleja la disminución de los precios internacionales de los combustibles y el escaso dinamismo de la actividad interna.

El entorno normativo continuó representando un desafío, dado que estuvo marcado por el desequilibrio fiscal y las dificultades del sector financiero. Durante 2015, la política fiscal tuvo una orientación expansiva y el déficit aumentó al 8,4% del PIB, su nivel más alto desde 2003. Los elementos que influyeron en esta situación fueron el efecto residual del aumento de los salarios del sector público, las compensaciones por la nacionalización de Belize Electricity Limited (BEL) y Belize Telemedia Limited (BTL) y el crecimiento relativamente lento de los ingresos, unido a un aumento de los gastos.

En 2015, los pagos externos se deterioraron y el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos se expandió desde un 7,9% del PIB en 2014 a un 9,9% del PIB. El déficit del comercio de mercaderías registró un crecimiento significativo, debido a una baja de la producción y exportación de los principales productos básicos y a una reducción de los ingresos de la balanza de servicios.

Según las estimaciones, la actividad económica debía mantenerse en niveles moderados durante el primer trimestre de 2016. La debilidad de los sectores agropecuario y manufacturero contrarrestó el persistente dinamismo del turismo. Las llegadas de pasajeros que pernoctan se incrementaron un 16,9%, lo que compensó la baja del 4,5% de las llegadas de pasajeros de cruceros. Los ingresos por exportación de productos básicos se redujeron cerca de un 38% en enero y febrero de 2016, debido en parte a una caída del producto de las pesquerías y de la producción de papaya, banano y jugo de naranja.

Para 2016, se espera un crecimiento levemente inferior, de un 0,8%, como reflejo de la persistente desaceleración de los sectores agrícolas y manufactureros. Según las proyecciones, la agricultura se contraerá por tercer año consecutivo, ya que la producción de cítricos, banano y papaya continúa en descenso. En contraste, se prevé que la producción de azúcar aumente, al verse favorecida por el inicio de operaciones del ingenio azucarero del Grupo Santander. La producción de banano no ha mejorado desde el cierre de uno de los mayores productores a fines de 2015.

El sector manufacturero se verá limitado por una baja del procesamiento agrícola y el continuo descenso del pequeño sector del petróleo. El crecimiento relativo de la industria de los servicios compensará esto en parte, gracias a un aumento de las llegadas de turistas y de sus gastos. Se espera que el flujo de visitantes presente un alza cercana al 5%, como consecuencia de un incremento de las

actividades de promoción, los nuevos puentes aéreos y el descenso de los precios de los combustibles, factores que vuelven los viajes largos más económicos para las aerolíneas. Los principales riesgos a la baja de este pronóstico de crecimiento consisten en un alza superior a la prevista de los precios de los combustibles y un menor dinamismo de los Estados Unidos.

Según las proyecciones, el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos se contraerá hasta cerca del 9% del PIB, tras haber aumentado durante los últimos cuatro años. Las importaciones caerán debido al menor número de compras en la zona franca comercial y al término de la construcción de dos proyectos importantes: el nuevo ingenio azucarero y el muelle de cruceros Harvest Caye. Asimismo, se espera que el superávit de la cuenta de capital y financiera disminuya como consecuencia de más compensaciones para BLT. Se prevé que estos acontecimientos reduzcan aún más las reservas de divisas, hasta quedarse aproximadamente en 3,5 meses de importación de mercaderías.

2. La política económica

a) La política fiscal

La gestión fiscal continúa siendo el mayor desafío respecto a las políticas en Belice. Se han realizado intentos por reducir los pasivos contingentes del Gobierno mediante una liquidación relativa a las empresas BEL y BTL, ahora nacionalizadas. El Gobierno utilizó los préstamos del acuerdo PETROCARIBE para comprar el 36,9% de las acciones de BEL por 35 millones de dólares y, en el caso de BTL, se pagó la deuda de 48,5 millones de dólares de la compañía al British Caribbean Bank y una liquidación parcial de 32,5 millones de dólares. No obstante, el último monto a pagar, que se encuentra en proceso de arbitraje, podría constituir un mayor riesgo de pasivos contingentes para el Gobierno.

Pese a que el Gobierno adoptó la consolidación fiscal como objetivo, no se espera lograr esa consolidación a corto plazo, debido a que aún existe presión para aumentar los gastos ante la desaceleración del crecimiento de los ingresos. En el año calendario 2015, la política fiscal mantuvo una orientación expansiva y el déficit fiscal aumentó a más del doble, de un 2,9% del PIB en 2014 a un 8,4% del PIB, su nivel más alto desde 2003. El gasto se incrementó un 16,6%, como resultado de la amortización del préstamo al British Caribbean Bank, el alza del gasto corriente en sueldos, salarios y pensiones, y la expansión del 39% de los gastos de capital. El Gobierno mantuvo su programa de aumento de capital con el término de la carretera del Sur y el puente Macal, los trabajos en carreteras y la mejora de sitios turísticos históricos para potenciar el crecimiento económico futuro.

Los ingresos se redujeron levemente, un 0,8% en términos nominales, hasta alcanzar un 28,8% del PIB. La caída superior al 79% de los ingresos por donaciones contrarrestó el incremento del 7,6% de los ingresos tributarios, lo que pone de manifiesto la susceptibilidad del desempeño fiscal a la fluctuación de las donaciones. La mejora del desempeño de los impuestos se debió a la mayor recaudación del impuesto general sobre las ventas y de los impuestos sobre el comercio y las transacciones internacionales, que se vieron beneficiadas por el incremento de las importaciones y de los aranceles de importación de los productos derivados del petróleo. No obstante, la caída de la producción del petróleo y la disminución de los precios de exportación atenuaron levemente este crecimiento.

El déficit fiscal se financió principalmente de forma interna, a través de valores gubernamentales, dado que Belice tiene un acceso limitado al mercado internacional, debido en parte a su baja calificación crediticia. Como resultado, la deuda del Gobierno central aumentó desde un 75,6% del PIB en 2014 a un 78,6% del PIB en 2015. La deuda interna se expandió un 31,5%, hasta llegar al

14,0% del PIB, lo que refleja un alto financiamiento interno del déficit, mientras que la deuda externa se incrementó un 4,4% y alcanzó el 64,6% del PIB.

Pese a que el presupuesto para 2016/17 emitido en marzo proyecta una fuerte caída del déficit al 1,7% del PIB, este ambicioso objetivo será difícil de lograr. Se espera que el gasto disminuya un 5%, como consecuencia del término de grandes proyectos de infraestructura del Gobierno, y que los ingresos aumenten un 5,6%.

b) La política monetaria y cambiaria

La política monetaria mantuvo una orientación neutral en 2015, ya que no hubo riesgos para la estabilidad monetaria o la tasa de cambio fija. La base de los acontecimientos monetarios fueron el endeudamiento del Gobierno destinado a programas fiscales y el aumento continuo de la liquidez del sector bancario, debido en parte a la baja demanda de créditos en el sector privado. Esto generó una expansión del 7,6% de la oferta monetaria ampliada, hasta el 84% del PIB. La expansión cercana al 18% del crédito interno neto se vio compensada de forma parcial por la reducción de los activos externos netos para financiar pagos externos. Hubo un incremento del endeudamiento del Gobierno para financiar los pagos de BEL y BLT y los programas públicos. El crecimiento del crédito para el sector privado fue considerablemente más modesto, un 3,1%, y se destinó a los sectores de la construcción, inmobiliario y manufacturero. La mayor liquidez del sistema bancario provocó una baja de las tasas de interés medias ponderadas de los préstamos y depósitos nuevos, de 25 y 29 puntos básicos respectivamente, lo que tuvo como consecuencia una disminución de 3 puntos básicos del diferencial de la tasa de interés, hasta alcanzar el 7,76%. En 2015, el desempeño del sector bancario mejoró según algunos indicadores, como la leve alza del índice de adecuación de capital de un 23,5% en 2014 a un 24,9% en 2015 y la caída de los préstamos improductivos como porcentaje del total de préstamos de un 7,0% a fines de 2014 a un 6,7% en 2015. Sin embargo, se estima que la pérdida de relaciones de corresponsalía de algunos bancos comerciales nacionales, como parte del proceso de reducción de riesgos, aumentará los costos del comercio, de la inversión extranjera directa (IED) y de otras transacciones financieras durante un período ya difícil para Belice.

c) Otras políticas

Dada la importancia de las relaciones bancarias de corresponsalía para el comercio, las inversiones, los flujos de remesas y la confianza de los inversionistas en Belice, el Gobierno ha explorado diferentes opciones. Entre ellas se encuentran intentos por establecer relaciones de corresponsalía con otros bancos además del Bank of America y el Commerzbank y peticiones a los Departamentos de Estado y del Tesoro de los Estados Unidos para buscar una solución a este asunto.

El Gobierno mantuvo el programa de reforma de la gestión de las finanzas públicas durante el ejercicio económico 2015/16. Se espera introducir un nuevo plan de contabilidad durante el ciclo presupuestario 2017/18, con el objetivo de mejorar la precisión y la eficiencia de la contabilidad. Asimismo, la reforma del sistema nacional de pagos del banco central tuvo como resultado la automatización de los pagos y la mejora del manejo de los valores gubernamentales.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

Una caída del 8,6% de las exportaciones, que refleja volúmenes de exportación más bajos para todos los productos básicos salvo el azúcar, y un aumento del 3,9% de las importaciones dieron como

resultado un mayor déficit del comercio de mercancías. La considerable reducción de las salidas de dividendos y utilidades no fue suficiente para evitar el incremento del déficit en cuenta corriente, de un 7,9% del PIB en 2014 a un 9,9% del PIB en 2015. Las exportaciones de productos cítricos y marinos descendieron un 12,3% y un 29,1%, respectivamente, mientras que las exportaciones de azúcar subieron un 13,1%. Los pagos por importaciones aumentaron en las áreas de transporte y equipamiento y de alimentos, mientras que en el área de combustibles disminuyeron un 32%, como reflejo de la reducción de los precios internacionales de los combustibles. De igual manera, los ingresos de exportación de la zona franca comercial se redujeron.

La ligera expansión del superávit de la cuenta de servicios, de un 1,7%, se debió a una baja de los pagos por servicios de transporte, que se vio contrarrestada en gran medida por la disminución de los ingresos del turismo. Pese al incremento del 5,9% de las llegadas de turistas que pernoctan, el promedio de gastos de los visitantes bajó un 0,7% y causó una caída de 8,0 millones de dólares de los ingresos por viajes.

El superávit de la cuenta de capital y financiera se redujo de forma significativa, como consecuencia de una disminución de la IED neta, debida en parte a los pagos del Gobierno por la nacionalización de BEL y BLT y al pago de la deuda de BLT al British Caribbean Bank. A medida que se reducía el superávit, se fue financiando el déficit en cuenta corriente mediante la reducción de un 10,3% de las reservas de divisas, hasta alcanzar los 900 millones de dólares de Belice, monto equivalente a cinco meses de importaciones de mercaderías. Se proyecta que en 2016 las reservas disminuirán aún más, hasta 4,9 meses de importaciones de mercaderías.

b) El crecimiento económico

El crecimiento económico se desaceleró de forma significativa, de un 4,1% en 2014 a un 1,0% en 2015. La actividad económica se debilitó tras la caída de las áreas agropecuaria y manufacturera, que representaron el 12,0% y 8,0% del PIB total, respectivamente. La producción agropecuaria se contrajo un 13,1%, un cambio considerable respecto al modesto crecimiento del 2,6% en 2014. Los cultivos principales presentaron bajas en su cosecha, excepto la caña de azúcar. La producción de cítricos cayó un 2,4% a 4,5 millones de cajas, mientras que la producción de banano disminuyó un 3,8% a 98.842 toneladas métricas, como resultado de la sequía durante el primer semestre de 2015 y del cierre de un productor importante. La cosecha de papaya bajó un 10% y la producción de camarón descendió drásticamente, en parte debido a una infección bacteriana.

La manufactura se vio afectada por la disminución superior al 17% de la producción de petróleo, hasta quedarse en un total de 527.741 barriles. Esto se debió en parte a un incremento del 25,3% de la producción de azúcar, hasta 151.795 toneladas largas, y a una mayor producción de jugos cítricos a causa del aumento de la cantidad de jugo obtenida por caja de fruta.

El valor agregado al turismo aumentó cerca de un 3%, gracias a un alza del 5,9% de las llegadas de visitantes que pernoctan, que alcanzaron un total de 314.878. El incremento de las llegadas se benefició del impulso de fuertes campañas de marketing en el extranjero y de una mayor cantidad de puentes aéreos, que incluyó los vuelos inaugurales de Southwest Airlines y Copa Airlines durante el último trimestre de 2015. Esto ayudó a contrarrestar la caída del 1,0% de las llegadas de pasajeros de cruceros, que disminuyeron hasta 862.178.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

Los precios al consumidor disminuyeron un 0,6% y dieron lugar a la primera deflación registrada desde 2009, principalmente como resultado del efecto transferencia de la caída de los

precios internacionales de los combustibles. No obstante, en abril de 2016, la inflación aumentó un 0,1% interanual, debido en parte al alza de los precios de los hoteles y restaurantes y de los servicios de salud. Pese al menor crecimiento en general, el desempleo disminuyó levemente del 11,6% al 10,1%, a causa de un aumento del empleo en las áreas de servicios, como el turismo y la distribución. Asimismo, se incrementaron las remuneraciones como consecuencia del acuerdo salarial del Gobierno con los funcionarios públicos y los docentes.

Cuadro 1
BELICE: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 a/
Tasas de variación anual b/									
Producto interno bruto total	1.1	3.2	0.8	3.3	2.1	3.7	1.3	4.1	1.2
Producto interno bruto por habitante	-1.5	0.6	-1.7	0.9	-0.3	1.4	-0.9	1.9	-1.0
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-19.9	9.5	1.6	5.3	-4.2	6.5	5.5	2.6	-13.3
Explotación de minas y canteras	14.8	20.0	-12.0	5.0	3.7	8.9	-5.9	-14.1	0.0
Industrias manufactureras	3.2	4.4	28.1	-8.2	-2.6	-7.6	-19.4	-7.5	4.1
Electricidad, gas y agua	2.4	4.1	12.3	21.0	-3.4	-8.5	10.1	3.8	3.9
Construcción	-3.1	15.5	-10.1	-24.7	-2.6	15.1	4.2	20.6	-0.5
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	2.4	1.9	-7.4	9.3	5.6	6.6	6.2	3.9	2.9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	14.0	-3.9	-1.2	4.8	1.4	5.1	2.6	1.4	-48.4
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	7.9	1.7	9.9	2.5	-0.2	-1.1	-3.4	4.4	-1.0
Servicios comunales, sociales y personales	3.9	3.5	4.4	0.9	0.3	4.9	-1.1	5.3	-28.6
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	4.4	-1.0	4.0	5.4	3.6	3.6	4.6	1.4	...
Consumo del gobierno	10.0	3.5	3.1	3.8	-1.4	4.3	0.7	5.5	...
Consumo privado	3.3	-1.9	4.2	5.7	4.7	3.5	5.4	0.6	...
Formación bruta de capital	2.4	33.9	-25.1	-36.4	38.8	-5.0	20.7	22.9	...
Exportaciones de bienes y servicios	-5.4	4.0	-9.8	14.0	0.5	8.7	-0.3	2.6	...
Importaciones de bienes y servicios	0.4	13.2	-21.3	10.3	11.8	4.5	9.7	5.8	...
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-52	-145	-83	-46	-20	-33	-73	-136	-175
Balanza de bienes	-216	-308	-237	-171	-175	-209	-268	-337	-423
Exportaciones FOB	426	480	384	476	604	628	608	589	538
Importaciones FOB	642	788	621	647	778	837	876	926	961
Balanza de servicios	230	217	183	191	169	218	240	270	274
Balanza de renta	-159	-165	-108	-158	-98	-118	-118	-143	-95
Balanza de transferencias corrientes	93	112	79	92	84	76	73	74	70
Balanzas de capital y financiera c/									
Inversión extranjera directa neta	139	167	108	95	95	193	92	138	59
Otros movimientos de capital	-65	36	14	-45	-57	-105	98	82	12
Balanza global									
Variación en activos de reserva d/	-22	-58	-47	-5	-18	-53	-114	-84	104
Otro financiamiento	0	0	7	0	0	-3	-4	-1	0
Otros indicadores del sector externo									
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-84	38	22	-107	-60	-32	68	77	-24
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	973	958	1,017	1,021	1,032	1,029	1,083	1,127	1,177
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	4.1	4.4	-0.4	0.0	2.6	0.8	1.6	-0.4	-0.6
Tasa de interés pasiva nominal e/	5.9	6.2	6.2	5.9	4.7	3.0	2.3	1.8	1.6
Tasa de interés activa nominal f/	14.3	14.1	14.1	13.9	13.3	12.3	11.5	10.9	10.3
Porcentajes de PIB									
Gobierno central									
Ingresos totales	29.7	28.6	27.3	28.0	28.5	26.7	28.3	29.3	29.6
Ingresos tributarios	22.4	22.5	21.6	23.6	22.6	22.5	23.3	25.0	24.8
Gastos totales	29.9	28.0	28.7	29.2	29.9	27.1	30.0	31.6	34.7
Gastos corrientes	23.1	23.2	25.0	24.7	24.5	22.5	22.7	23.5	25.3
Intereses	4.3	3.7	3.8	3.7	3.4	1.9	2.7	2.7	2.7
Gastos de capital	6.8	4.9	3.7	4.6	5.4	4.6	7.3	8.1	9.4
Resultado primario	4.2	4.3	2.4	2.5	2.0	1.5	0.9	0.4	-2.5
Resultado global	-0.2	0.6	-1.5	-1.2	-1.4	-0.4	-1.8	-2.3	-5.2
Deuda pública del sector público no financiero									
	83.6	79.4	82.2	72.3	70.7	72.8	78.5	75.6	79.1

Cuadro 1 (conclusión)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 a/
	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Moneda y crédito									
Crédito interno	69.7	70.6	74.9	69.6	64.4	62.5	57.6	56.5	64.8
Al sector público	9.2	7.4	7.6	6.7	5.5	5.6	1.2	0.6	8.7
Al sector privado	58.5	63.1	67.3	62.9	58.9	56.9	56.4	55.9	56.1
Base monetaria	13.0	14.0	16.0	14.9	16.0	18.0	20.2	23.8	28.8
Dinero (M1)	27.3	25.8	26.7	25.3	28.2	35.0	34.5	38.2	43.3

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 2000.

c/ Incluye errores y omisiones.

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

e/ Promedio ponderado de las tasas de depósitos

f/ Promedio ponderado de las tasas sobre préstamos personales y comerciales, construcciones residenciales y otros.

Cuadro 2
BELICE: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2014				2015				2016	
	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2 a/
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) b/	-1.0	9.6	6.4	1.6	6.9	-2.1	-0.6	0.8	-2.0	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	411	432	465	476	483	512	502	431	434	439 c/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	1.4	1.5	0.9	-0.2	-0.9	-0.8	-0.7	-0.6	0.1	1.0 c/
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva d/	2.0	1.9	1.8	1.7	1.6	1.6	1.5	1.5	1.4	1.4 e/
Tasa de interés activa f/	11.1	10.9	10.8	10.7	10.5	10.4	10.3	10.1	10.0	9.9 e/
Tasa de interés interbancaria	3.5	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.7	2.4	2.5	2.5 c/
Tasa de política monetaria	11.0	11.0	11.0	11.0	11.0	11.0	11.0	11.0	11.0	11.0 e/
Diferencial de bonos soberanos, Embi Global (puntos básicos, a fin de período) g/	724	765	695	819	784	736	804	822	1,460	1,285
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	-3.4	-3.0	-0.2	4.3	4.0	4.9	9.0	17.5	19.4	19.9 e/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	...	...	...	7.0	...	...	...	6.7	...	...

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 2000.

c/ Datos al mes de mayo.

d/ Promedio ponderado de las tasas de depósitos

e/ Datos al mes de abril.

f/ Promedio ponderado de las tasas sobre préstamos personales y comerciales, construcciones residenciales y otros.

g/ Calculado por J.P.Morgan.