

SURINAME

1. Rasgos generales de la evolución reciente

El 2016 fue un año de difíciles ajustes para Suriname, ya que las autoridades asumieron la crisis económica producto de años de descenso en los precios de los productos básicos, que culminaron en el cese de la producción de alúmina a fines de 2015. La economía de Suriname se contrajo un 10,4% en 2016 en lo que fue el mayor declive en la región de América Latina y el Caribe ese año, que se suma a una contracción más pequeña, del 2,7%, en 2015. Esto llegó tras un crecimiento medio del 3,8% en los 10 años anteriores. Las autoridades se esforzaron por contener los déficits gemelos de la cuenta corriente y fiscal en 2016 y pidieron ayuda al Fondo Monetario Internacional (FMI). Pese a los variados progresos en materia de reformas económicas, el Gobierno logró reducir el déficit fiscal al 7,9% del PIB, en comparación con el 10,2% del PIB de 2015.

Para afrontar el descenso de las reservas internacionales del país, las autoridades continuaron el proceso de devaluación iniciado en 2015. En 2016 Suriname adoptó un tipo de cambio de libre flotación y hacia fin de año la moneda se debilitó hasta llegar a 7,45 dólares surinameses por dólar de los Estados Unidos. Esto supone una reducción a la mitad, con creces, del valor del tipo de cambio fijo de 3,35 dólares surinameses por dólar de los Estados Unidos que había mantenido desde 2011 hasta noviembre de 2015. La devaluación redujo las importaciones y, junto con la inyección de capital del FMI, estabilizó la caída de las reservas internacionales en 2016. El déficit en cuenta corriente también se contrajo, del 19,6% del PIB al 5,4% del PIB. No obstante, junto con los incrementos en las tarifas de las empresas públicas, la devaluación también tuvo el efecto de llevar la inflación a más del 70%: en octubre de 2016 llegó al valor máximo del 79% y después comenzó a descender lentamente, a medida que el choque de la devaluación comenzó a perder fuerza. La deuda pública siguió aumentando, aunque no de manera tan abrupta como en 2015.

En 2017, Suriname enfrenta el desafío de seguir cumpliendo con el programa del FMI, mientras trata de lidiar con las protestas ciudadanas. En virtud del programa, el Gobierno tiene previsto introducir un impuesto al valor agregado (IVA) y un impuesto a los automóviles, y aumentar los aranceles sobre los combustibles, entre otras medidas. En caso de que el acuerdo no se cumpla, puede perderse el financiamiento de otras fuentes multilaterales. Debido a la continuidad de la inestabilidad económica, se prevé que el crecimiento en 2017 sea del -0,2%.

2. La política económica

a) La política fiscal

En 2016, el Gobierno de Suriname implementó diversas medidas orientadas a la reducción de costos en respuesta a la crisis económica, entre ellas, la eliminación gradual de los subsidios a los servicios públicos y una reducción del gasto. En mayo de 2016, firmó un acuerdo de derecho de giro de 24 meses de duración y 481 millones de dólares con el FMI para apoyar la balanza de pagos y ayudar al proceso de ajuste. El acuerdo con el FMI incluye diversas medidas de consolidación fiscal y ajustes a los regímenes monetario y cambiario. Mientras el Gobierno ponía en marcha algunas de estas

medidas, tras una protesta pública, debió revertir parcialmente el aumento del precio de la electricidad y detener el alza en los precios de los combustibles.

Como consecuencia de sus iniciativas en materia de consolidación fiscal, el Gobierno pudo reducir el déficit fiscal al 7,9% del PIB en 2016, frente al 10,2% de 2015. Esto se logró pese a la estrepitosa caída del ingreso, del 20,4% del PIB en 2015 al 15,0% en 2016, debido principalmente a una reducción del 16,3% al 11,1% del PIB en la recaudación tributaria. Las medidas de austeridad del Gobierno se tradujeron en una disminución de 7,0 puntos porcentuales en el gasto total, del 30,0% del PIB en 2015 al 23,0% en 2016. Los sueldos y salarios cayeron al 7,1% del PIB, cifra que se ubica 2,1 puntos porcentuales por debajo de la alcanzada en 2015 y es la más baja en 5 años. El mayor descenso en puntos porcentuales en las categorías de gasto corriente se registró en otros bienes y servicios, donde el gasto se redujo del 8,4% del PIB al 4,8% del PIB. Si bien el gasto corriente bajó como porcentaje del PIB, en realidad aumentó en términos nominales, y la de otros bienes y servicios fue la única subcategoría en la que se redujo en términos nominales. Los descensos en relación con el PIB se debieron al notable incremento del PIB nominal a causa de la elevada inflación durante 2016.

El déficit se financió parcialmente mediante la primera emisión de un bono global de Suriname, por un valor de 550 millones de dólares, con un vencimiento a 10 años y una rentabilidad del 9,25%. Las ganancias del bono se utilizarían para el reembolso de la deuda a Petróleos de Venezuela en virtud del acuerdo de PetroCaribe, entre otros acreedores, el pago de una inversión en acciones de capital en Suriname Gold Project, el préstamo a la empresa petrolera estatal, y fines presupuestarios generales.

La deuda total del Gobierno Central (definida de conformidad con la Ley de la deuda nacional) aumentó al 56,8% del PIB, frente al 52,3% en 2015. Este incremento fue mucho más pequeño que el aumento de 19,0 puntos porcentuales a partir del 33,3% en 2014. Algunas de las nuevas deudas contraídas en 2016 fueron: 235 millones de dólares de China para el desarrollo de infraestructura, préstamos de Israel y Europa para la construcción en la Universidad Anton de Kom de Suriname y obras de infraestructura, y préstamos del Banco Islámico de Desarrollo, el Banco de Desarrollo del Caribe y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por un total de 156,7 millones de dólares, una parte de los cuales se destinará al desarrollo del sector energético.

b) La política monetaria

En 2016, el Banco Central de Suriname introdujo subastas de bonos del tesoro como una forma de operación del mercado abierto para complementar la política monetaria y proveer otra fuente de financiamiento interno. Las subastas generaron una tasa del 25% sobre bonos del tesoro a 3 meses. La tasa activa media aumentó del 12,9% en enero de 2016 al 14,1% en diciembre, y en 2017 continuó trepando hasta llegar al 14,6% en marzo. La tasa pasiva media también aumentó del 7,7% en enero de 2016 al 8,5% a fin de año y al 9,1% en marzo de 2017. Pese a estos incrementos, la elevada inflación mantuvo las tasas de interés reales en valores negativos. El crédito al sector privado aumentó un 27,4% en términos nominales en 2016.

Los encajes legales se mantuvieron constantes en 2016 y 2017: en dólares surinameses en un 35% y en dólares de los Estados Unidos en un 45%. El encaje legal en euros registró una leve caída, del 30% en enero de 2016 al 28,6% en diciembre de 2016 y al 27% en abril de 2017.

En el segundo trimestre de 2016, el Ministerio de Finanzas y el Banco Central de Suriname firmaron un acuerdo donde se establecía que el banco central dejaría de otorgar anticipos al Gobierno y que los que ya se habían otorgado debían pagarse antes de fines de junio de 2016, cosa que finalmente ocurrió.

c) La política cambiaria

En respuesta a la caída de las reservas internacionales que venía ocurriendo desde 2012, a fines de 2015 Suriname comenzó a modificar su política cambiaria y devaluó la moneda de un tipo de cambio fijo de 3,35 dólares surinameses por dólar a 4,04 dólares surinameses por dólar. En marzo de 2016 se introdujo un sistema de subastas para la asignación de divisas y hacia mayo de ese mismo año se permitió la libre flotación de la moneda. Después de estas reformas, el tipo de cambio se debilitó rápidamente a un promedio mensual de 7,747 dólares surinameses por dólar en septiembre. En octubre se fortaleció y llegó a 7,261 dólares surinameses tras la emisión del bono global, pero desde entonces se ha venido debilitando, aunque a un ritmo más lento, con un promedio de 7,45 dólares surinameses en diciembre de 2016 y 7.611 dólares surinameses en abril de 2017.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

En 2016, el déficit en cuenta corriente de Suriname se redujo un 80% en términos nominales respecto del año anterior. Esto se debió principalmente a un descenso del 39% en las importaciones, que compensó una caída del 12% en las exportaciones. La devaluación de la moneda en el transcurso del año provocó un deterioro del poder adquisitivo que contribuyó a la contracción de las importaciones. Todas las categorías de importaciones registraron descensos. Algunas de las mayores caídas fueron las de maquinaria y equipos de transporte (-48%), bienes manufacturados (-42%) y productos químicos y productos relacionados (-38%). Si bien se constató una merma en la mayoría de las categorías de exportaciones, hubo incrementos en bebidas y tabaco, productos químicos y productos relacionados, y artículos manufacturados de diversa índole. No obstante, estas categorías solo representaron un 2,1% de las exportaciones totales. Las exportaciones en la categoría de productos básicos y transacciones n.e.p. (no incluidos en otra parte) más errores de clasificación, que incluye el oro, bajaron un 14% en 2016, pero su participación en las exportaciones totales se elevó del 58% en 2015 al 73%.

Como porcentaje del PIB, la balanza en cuenta corriente aumentó al -5,4% del -19,6% del año anterior. La balanza de bienes pasó de un déficit del 9,1% del PIB a un superávit del 7,0% del PIB, en tanto que la balanza de servicios empeoró levemente al pasar del -11,4% del PIB al -12,1% del PIB. El déficit de la balanza de renta se expandió del -0,7% del PIB en 2015 al -3,8% del PIB en 2016, mientras que el superávit de transferencias corrientes creció del 1,6% del PIB al 3,5% del PIB.

El saldo de la cuenta de capital bajó del 17,9% del PIB en 2015 al 11% en 2016. La inversión extranjera directa (IED) en el país se redujo un 20% en términos nominales. Las reservas internacionales se contrajeron durante los primeros 5 meses de 2016, de 308,7 millones de dólares en enero a 212,5 millones de dólares en mayo. Las reservas internacionales casi se duplicaron a 404,3 millones de dólares con el desembolso de fondos del FMI en junio de 2016, antes de comenzar a descender nuevamente, hasta caer a 350,1 millones de dólares en septiembre de 2016. Desde entonces, han registrado cierto incremento y se han mantenido más estables, ubicándose en 381,1 millones de dólares en diciembre de 2016 y aumentando levemente hasta llegar a 384,1 millones de dólares en marzo de 2017.

b) El crecimiento económico

La Oficina de Planeamiento de Suriname estimó que el crecimiento económico sería del -10,4% en 2016. Se registraron contracciones en 9 de las 14 categorías del sector privado, y solo se expandieron el sector de agricultura, caza y silvicultura, el sector de bienes raíces, alquileres y

actividades comerciales, el sector educativo, el sector de salud y trabajo social, y el sector de otros servicios comunitarios, sociales y personales. En forma colectiva, no obstante, estas actividades solo aportaron 0,3 puntos porcentuales al crecimiento. El comercio mayorista y minorista fue el subsector dentro del sector privado que más contribuyó al descenso, ya que se redujo un 20% en términos de valor agregado y aportó -3,5 puntos porcentuales al crecimiento. Las altas tasas de inflación registradas en 2016, originadas en la combinación del choque de devaluación de la moneda y los incrementos en los precios de los servicios públicos, redujeron el poder adquisitivo de los consumidores y, por tanto, el consumo. El valor agregado se contrajo un 8% en el sector de la construcción, que aportó -0,5 puntos porcentuales al crecimiento.

El sector del Gobierno en su totalidad aportó -4,7 puntos porcentuales al crecimiento, en la medida en que se pusieron en marcha diversas iniciativas para controlar el gasto. Todos los sectores del Gobierno se contrajeron en 2016, y el agregado se contrajo un 43%.

La Oficina de Planeamiento prevé que el crecimiento económico sea del -0,2% en 2017. Se espera que la recuperación en los sectores de explotación de minas y canteras y manufacturero (que incluye la producción de oro) se vea contrarrestada por la continuidad de las contracciones en la construcción y el comercio mayorista y minorista. También se espera que la mina de oro Newmont Suriname, que comenzó a funcionar a fines de 2016, contribuya al crecimiento económico en 2017 y los años posteriores.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

Tras la devaluación inicial de la moneda en noviembre de 2015, la inflación interanual en Suriname registró un notable crecimiento del 20,7% frente al 4,1% en octubre. La inflación se mantuvo por encima del 25% durante todo 2016, y aumentó continuamente hasta que en octubre alcanzó el valor máximo del 79%, para bajar al 57,3% en noviembre, un año después de la devaluación inicial, y seguir bajando al 49,2% en diciembre y al 42% en marzo de 2017. La inflación intermensual promedió un 3,1% de mayo a octubre de 2016 y un 0,8% de noviembre de 2016 a marzo de 2017, evidenciando un descenso de la volatilidad. Si bien se espera que la inflación siga bajando, no se prevé que vuelva a ser de un solo dígito hasta 2018, y puede mantenerse en niveles elevados incluso por más tiempo si el Gobierno no logra limitar el aumento de salarios.

Cuadro 1
SURINAME: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a/
Tasas de variación anual b/									
Producto interno bruto total	4,1	3,0	5,2	5,3	3,1	2,9	1,8	-2,7	-10,4
Producto interno bruto por habitante	3,0	1,8	4,0	4,2	2,1	1,9	0,9	-2,9	-11,2
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-8,9	30,5	2,9	4,2	10,1	-13,0	7,1	2,5	-7,6
Explotación de minas y canteras	4,1	-13,3	5,3	13,7	3,0	-2,3	-4,4	-3,1	-0,4
Industrias manufactureras	9,2	-11,5	12,0	1,8	-18,1	8,7	-11,3	-4,9	-6,9
Electricidad, gas y agua	10,9	-1,3	2,6	13,6	3,4	8,2	-1,0	-4,3	-0,5
Construcción	8,3	6,7	-9,6	11,1	11,6	9,0	23,4	8,1	-19,5
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	2,5	17,7	6,3	3,0	4,9	4,9	6,7	-4,0	0,0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	18,8	0,2	3,6	4,3	4,3	6,2	6,4	0,4	-4,5
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	-3,0	2,7	2,7	7,0	8,2	4,6	-0,3	-1,2	-6,5
Servicios comunales, sociales y personales	3,7	-0,1	1,9	-1,2	19,6	2,3	1,6	-8,6	0,4
Balanza de pagos									
Millones de dólares									
Balanza de cuenta corriente	325	111	651	431	162	-196	-415	-808	...
Balanza de bienes	337	11	686	968	707	243	133	-375	...
Exportaciones FOB	1 744	1 402	2 084	2 647	2 700	2 416	2 145	1 652	...
Importaciones FOB	1 407	1 391	1 398	1 679	1 993	2 174	2 012	2 028	...
Balanza de servicios	-123	1	-18	-362	-425	-374	-550	-470	...
Balanza de renta	20	5	-104	-262	-192	-131	-69	-27	...
Balanza de transferencias corrientes	91	94	87	87	73	67	71	65	...
Balanzas de capital y financiera c/	-116	-73	-616	-307	18	47	265	542	...
Inversión extranjera directa neta	-231	-93	-248	73	173	188	163	276	...
Otros movimientos de capital	115	21	-368	-380	-155	-140	102	265	...
Balanza global	208	39	35	124	180	-149	-150	-266	...
Variación en activos de reserva d/	-208	-39	-35	-124	-180	149	150	266	...
Otros indicadores del sector externo									
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-96	-68	-720	-569	-175	-84	196	514	...
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	319	269	334	463	567	739	810	876	1 436
Precios									
Porcentajes anuales									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	9,4	1,3	10,3	15,3	4,4	0,6	3,9	25,2	49,2
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	0,0	0,0	0,0	19,0	1,0	0,0	1,8	2,5	82,1
Tasa de interés pasiva nominal e/	6,3	6,4	6,2	6,4	6,8	7,1	7,4	7,6	8,1
Tasa de interés activa nominal f/	12,0	11,7	11,7	11,8	11,7	12,0	12,3	12,6	13,5
Gobierno central									
Porcentajes de PIB									
Ingresos totales	24,3	27,7	21,7	24,5	24,5	23,3	21,7	20,4	15,0
Ingresos tributarios	17,4	17,2	15,7	18,5	18,4	18,5	16,5	16,3	11,1
Gastos totales	22,8	26,9	24,6	24,6	26,8	27,8	26,4	30,0	23,0
Gastos corrientes	18,0	21,2	20,0	19,7	22,4	23,4	21,2	27,4	20,6
Intereses	0,6	1,3	0,9	1,0	1,0	1,3	0,9	1,5	1,3
Gastos de capital	4,8	5,7	4,6	4,8	4,4	4,5	5,2	2,6	2,4
Resultado primario	2,1	2,1	-2,0	0,9	-1,4	-3,2	-3,8	-8,1	-6,7
Resultado global	1,6	-2,1	-2,5	-2,0	-2,7	-6,0	-5,6	-10,2	-7,9
Deuda pública del sector público no financiero	15,7	15,7	18,6	20,1	21,6	29,9	26,8	42,8	47,2

Cuadro 1 (conclusión)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a/
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	24,1	26,6	27,1	25,0	25,8	32,6	39,1	50,8	43,7
Al sector público	-0,5	1,5	2,4	0,4	0,6	3,8	8,1	15,9	11,1
Al sector privado	24,2	24,6	24,2	23,8	24,3	28,0	30,0	33,8	31,6
Otros	0,4	0,5	0,5	0,7	0,8	0,8	0,9	1,1	1,0
Base monetaria	14,7	13,9	14,1	12,9	15,4	14,2	12,8	14,8	12,5
Dinero (M1)	13,9	15,8	16,4	14,4	15,9	16,2	16,3	16,6	13,6
M2	21,7	24,8	25,6	22,9	26,0	27,8	28,8	28,5	23,5
Depósitos en moneda extranjera	22,5	21,6	19,8	22,8	22,8	25,2	26,4	31,6	43,5

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 2007.

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.

f/ Tasa promedio sobre préstamos publicada por el banco central..

Cuadro 2
SURINAME: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2015				2016				2017	
	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)	568	538	429	353	295	283	363	382	391	389 b/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	2,7	5,2	4,4	25,2	36,6	57,5	73,4	49,2	38,9	30,9 c/
Tipo de cambio nominal promedio (dólares de Suriname por dólar)	3,4	3,4	3,4	3,6	4,0	6,2	7,3	7,6	7,5	7,5
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva d/	7,5	7,5	7,5	7,7	7,7	7,8	8,3	8,5	9,0	...
Tasa de interés activa e/	12,3	12,5	12,6	13,1	12,9	13,2	13,8	14,1	14,7	...
Tasa de interés interbancaria	8,4	7,2	8,2	8,0	8,7	10,1	14,6	13,6	11,7 f/	...
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	19,9	21,1	23,0	29,4	36,2	48,8	43,8	10,6	14,9	4,7 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.