

## Países miembros de la Unión Monetaria del Caribe Oriental (UMCO)

Se estima que en 2011 la actividad económica de Unión Monetaria del Caribe Oriental (UMCO) empezó a recuperarse de los efectos de la crisis económica mundial. Las proyecciones sitúan el crecimiento del PIB de 2011 en un 1,5%, con lo que se invertiría la tendencia negativa de los dos últimos años. Entre los principales factores de este cambio se encuentran el repunte de la actividad del sector turístico, al que se suman el mayor dinamismo de los servicios complementarios de agua y electricidad y del sector de los servicios sociales. El alza de los precios de alimentos y combustibles contribuyó a que la tasa de inflación interanual se situase en el 3,5% a fines de junio de 2011. Las medidas adoptadas en algunos países para aumentar los ingresos tributarios permitieron reducir el déficit fiscal global hasta un 2,6% del PIB durante la primera mitad de 2011, lo que contrasta con un déficit del 3,2% del PIB registrado en el mismo período de 2010. Se espera que con el incremento de los ingresos por turismo y la mejora de las exportaciones se contraiga el déficit de cuenta corriente hasta llegar a un 17,7% al final de 2011, en contraste con el 20% de déficit registrado en 2010. Las proyecciones apuntan a un crecimiento del 2% del PIB en 2012, en virtud del impulso de la actividad turística sobre el resto de la economía.

En 2011, la política fiscal se centró en la contención del gasto a la vez que se intentaban aumentar los ingresos. Dado que una gran parte de los ingresos fiscales de las economías de la UMCO dependen del comportamiento de Europa y de los Estados Unidos, la incertidumbre de las perspectivas económicas de esos países podría repercutir negativamente en los ingresos gubernamentales en la última parte del año. Los datos fiscales consolidados correspondientes a la primera mitad de 2011 reflejaban un aumento de casi un 6% del ingreso corriente (que llegó a alcanzar un 23,4% del PIB), lo que contrasta con el descenso del 5% registrado en el mismo período de 2010. Esta evolución refleja un incremento de los ingresos fiscales asociado a la expansión de la actividad económica y a que Saint Kitts y Nevis introdujo un impuesto sobre el valor agregado a fines de 2010. Los gastos corrientes, que se habían reducido un 1,7% en 2010, se incrementaron un 3% hasta llegar al 22,6% del PIB, mientras que los gastos de capital solo se incrementaron un 0,7%. Como

consecuencia de ello, el balance primario cambió de signo, registrando un mínimo superávit del 0,14% del PIB, mientras que el déficit fiscal global se redujo desde el 3,2% del PIB registrado en 2010 hasta un 2,6% del PIB.

Dos países, Antigua y Barbuda y Saint Kitts y Nevis, operaron en el marco de acuerdos de derecho de giro del Fondo Monetario Internacional (FMI) orientados a fortalecer sus posiciones fiscales y situar su deuda pública en niveles sostenibles. Esos acuerdos, junto con otros programas propios, contribuyeron a reducir la relación entre la deuda pública y el PIB total de la UMCO desde un 83,5% del PIB a fines de diciembre de 2010 hasta un 80,8% del PIB a fines de junio de 2011. Se espera que en 2012 la deuda como porcentaje del PIB se amplíe ligeramente, a causa de los préstamos concedidos a Santa Lucía para las actividades de reconstrucción relacionadas con el huracán Tomas y la rehabilitación del aeropuerto internacional Hewanorra, así como de los préstamos recibidos del FMI por Antigua y Barbuda y por Saint Kitts y Nevis.

La política monetaria no se modificó en 2011, ya que el Banco Central del Caribe Oriental mantuvo la tasa mínima de depósito de ahorros en el 3% y la tasa de descuento en el 6,5%. A pesar del aumento de liquidez en el sistema bancario por donaciones e ingresos oficiales, la tasa preferencial de préstamos no se movió del 11,25%. El crédito interno al sector privado mostró un ritmo lento, aumentando solo un 0,4% entre enero y agosto de 2011, mientras que en el mismo período de 2010 había crecido un 1,5%. Esta tímida evolución reflejaba la debilidad de la coyuntura económica y las mayores exigencias en las condiciones de los bancos comerciales para conceder préstamos. Por otra parte, el crédito al sector público se caracterizó por un crecimiento más sólido (un 3,2%) entre enero y agosto de 2011 que en el mismo período de 2010, en que se había registrado un descenso de casi el 22%. El tipo de cambio se mantuvo fijo en 2,7 dólares del Caribe Oriental por dólar de los Estados Unidos.

Según las estimaciones preliminares, se espera que en 2011 la UCMO crezca un 1,5%, con lo que se invertiría la tendencia negativa observada en 2009 y 2010 (con tasas de un -5,7% y un -1,9%, respectivamente). Se ha registrado un crecimiento positivo en todos los países, excepto en Antigua y Barbuda. El principal impulsor de esta expansión fue el aumento de la actividad del sector turístico (un 4,7%) y de otros servicios, como los de agua y electricidad (2,1%), la administración pública y los servicios sociales (5,2%). La construcción, que representa aproximadamente un 10% del PIB, volvió a presentar una evolución negativa (de un -2,4%), debido a la ausencia de inversiones de capital del sector privado y gubernamentales. El sector del turismo, que es clave para el crecimiento económico y representa alrededor de un 9% del PIB, mejoró gracias a un incremento del 1,1% del número de turistas que pernoctaron, según reflejaban los datos hasta el tercer trimestre de 2011. No obstante, esa mejora fue inferior a la alcanzada en los tres primeros meses de 2010, en que se había registrado un incremento de las pernoctaciones de un 3,9%. Por otra parte, continuó bajando el número de las llegadas de cruceros, con una disminución del 5,4%.

La industria manufacturera, que representa en torno al 4% del PIB, mostró signos positivos y creció un 0,4%, gracias al aumento de la producción de bebidas, harinas y jabón. La producción agrícola, cuya aportación al PIB se sitúa alrededor del 3,8%, continuó su caída en 2011, aunque a un ritmo inferior que en 2010. Los países de la región aún sienten los efectos del huracán Tomas, ya que en algunos casos hubo que esperar hasta nueve meses para las nuevas cosechas. Por lo tanto, deberían constatarse mejoras en la producción agrícola a partir de la segunda mitad de 2011. En 2012, se espera que la actividad económica se expanda un 2% gracias al aumento de la actividad del sector turístico, de la construcción y la industria manufacturera.

#### UNIÓN MONETARIA DEL CARIBE ORIENTAL: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS <sup>a</sup>

	2009	2010	2011 <sup>b</sup>
<b>Tasas de variación anual</b>			
Producto interno bruto	-5.7	-1.9	1.5 <sup>c</sup>
Precios al consumidor	-0.6	4.5	3.5 <sup>d</sup>
Dinero (M1)	-7.5	1.9	-3.9 <sup>e</sup>
<b>Porcentaje promedio anual</b>			
Resultado global del gobierno central / PIB	-4.7	-2.4	-2.6
Tasa de interés pasiva nominal <sup>f</sup>	4.5	4.5	4.3 <sup>c</sup>
Tasa de interés activa nominal <sup>f</sup>	10.8	11.3	11.3 <sup>g</sup>
	1.7	0.4	0.3 <sup>g</sup>
<b>Millones de dólares</b>			
Exportaciones de bienes y servicios	1 981	1 896	1 946
Importaciones de bienes y servicios	2 882	2 825	2 843
Balanza de cuenta corriente	-973	-970	-923
Balanzas de capital y financiera <sup>h</sup>	1 073	1 064	949
Balanza global	100	93	26

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

<sup>a</sup> Incluye Antigua y Barbuda, Dominica, Granada, Saint Kitts y Nevis, San Vicente y las Granadinas y Santa Lucía.

<sup>b</sup> Estimaciones preliminares.

<sup>c</sup> Primer semestre.

<sup>d</sup> Variación en 12 meses hasta junio de 2011.

<sup>e</sup> Variación en 12 meses hasta agosto de 2011.

<sup>f</sup> Promedio ponderado.

<sup>g</sup> Dato correspondiente a junio.

<sup>h</sup> Incluye errores y omisiones.

La inflación se situó en un 3,5% durante la primera mitad de 2011, debido a las alzas de precios de alimentos, combustibles, electricidad, transportes y comunicaciones. Este encarecimiento refleja la tendencia de los precios de esos productos básicos en el mercado mundial.

Según las estimaciones preliminares, el déficit de la cuenta corriente disminuiría ligeramente en 2011, hasta alcanzar un 17,9% del PIB, sobre todo por el avance de las exportaciones. Se espera que el déficit comercial se reduzca marginalmente debido a que se incrementaron un 3% de las exportaciones de cacao, nuez moscada y macis, mientras que las importaciones se mantenían relativamente constantes. Las previsiones apuntan a que la cuenta de servicios mejoraría gracias a un crecimiento de un 2,6% de los ingresos por viajes vinculado a la elevada demanda turística. El superávit de las cuentas de capital y financiera se contrajo un 10,8% en 2011, a consecuencia de una caída de las donaciones, de la reducción de los créditos de largo plazo del sector público y de un retroceso de la inversión extranjera directa (IED). Las reservas internacionales crecieron un 6,2% hasta situarse en 982 millones de dólares de los Estados Unidos, es decir, el equivalente a 3,8 meses de importaciones. Se espera que el déficit de la cuenta corriente empeore ligeramente hasta alcanzar una cifra apenas superior al 18% del PIB en 2012, lo que reflejaría un incremento de las importaciones atenuado solo en parte por un avance de los ingresos por viajes. Según las previsiones, la inversión extranjera directa crecería más en respuesta a la revigorización de la actividad del sector turístico.