

## Belice

En 2012 Belice siguió registrando una recuperación más vigorosa que la de la mayoría de sus homólogos del Caribe, pese al desafío que representó para la gestión económica el elevado nivel de deuda y la debilidad fiscal del país. La economía creció un 4,2% en 2012 en comparación con el 2,3% en 2011, gracias a la recuperación de la agricultura y al dinámico crecimiento de las llegadas de visitantes que pernoctan y de sus gastos. El aumento del empleo en los sectores del turismo, la agricultura y la distribución se tradujeron en una reducción de la tasa de desempleo. Sin embargo, el déficit fiscal se amplió al 2,0% del PIB en 2012. Para hacer frente a los altos costos del servicio de la deuda en super bonos por valor de 544 millones de dólares, el gobierno emprendió un proceso de reestructuración con los acreedores, que podría promover la sostenibilidad fiscal. Las condiciones monetarias mejoraron y la demanda de crédito repuntó, particularmente en el sector público. El déficit de la cuenta corriente disminuyó del 2,9% del PIB en 2011 al 1,6% en 2012, lo que refleja el aumento de los ingresos por turismo y la disminución de los pagos en la cuenta de rentas. Para 2013 se proyecta un crecimiento moderado del 2,3%, debido a la contracción de la producción de petróleo y las actividades de construcción.

El principal objetivo de la política en 2012 fue sentar las bases de una trayectoria fiscal sostenible que facilitara la recuperación y permitiera una carga de la deuda razonable. Elemento clave de esta política fueron los esfuerzos del gobierno por negociar una reestructuración de la deuda en super bonos por valor de 544 millones de dólares. El gobierno propuso tres alternativas: i) posponer el vencimiento a 2062, con un período de gracia de 15 años sobre el pago del principal y una tasa de interés del 2%; ii) vencimiento a 30 años con un 45% de descuento y un aumento de la tasa de interés del 1% al 4%, y iii) vencimiento a 30 años con un 45% descuento a un 3,5% de interés y un período de gracia de 5 años. En el contexto de la grave situación fiscal, el gobierno realizó un pago de buena fe por la mitad de los intereses que vencían en septiembre (11,7 millones de dólares), después de que los acreedores concedieran una prórroga. El gobierno espera que se pueda llegar a un acuerdo favorable con los acreedores que propicie la sostenibilidad fiscal y cree un espacio para la inversión pública que favorezca el crecimiento.

El objetivo de la política fiscal en 2012 fue

aumentar los ingresos y contener el gasto para reducir los niveles de endeudamiento. Si bien no se pudo alcanzar esa meta durante el año, es probable que se logre en el mediano plazo. Como reflejo de la tendencia alcista producida por el crecimiento de la economía y el aumento de la recaudación fiscal, los ingresos se incrementaron un 11,1% durante el primer semestre del año, aunque este aumento se vio contrarrestado por una expansión del gasto del 11,2%. Esto dio lugar a un pequeño déficit global de 9,0 millones de dólares de Belice, equivalente al 0,6% del PIB. Sin embargo, se espera que el aumento de los ingresos sea más lento en el segundo semestre del año. El pago de todos los intereses de la deuda en super bonos ampliará el déficit fiscal del 0,6% del PIB en 2011 al 2,0% en 2012. La deuda del gobierno central aumentó 33,5 millones de dólares de Belice en valor nominal, pero se redujo del 78,7% del PIB en 2011 al 75,5% en 2012 gracias al crecimiento del PIB.

La política monetaria estuvo orientada a facilitar un mayor crédito al sector privado para la actividad empresarial productiva, pero su efecto fue limitado. La tasa de interés de los bonos del tesoro se redujo del

2,4% al 2,1% durante el año, pero esto no alteró las tasas de interés de los préstamos, ya que los altos niveles de liquidez del sector bancario impidieron la transmisión de la política monetaria. El crédito interno neto aumentó un 2,9% en 2012 frente a la disminución del 1,5% registrada en 2011. El crédito al sector privado creció un 1,6%, gracias a un ligero aumento de la confianza empresarial impulsada por la recuperación de la economía, mientras que el crédito al sector público repuntó un 13,8%. La liquidez ampliada aumentó un 4,3%, lo que refleja la expansión del crédito interno, mientras que el crecimiento de los activos extranjeros netos se redujo debido a la disminución de los ingresos fiscales petroleros y el aumento de los costos del servicio de la deuda. Los préstamos improductivos se redujeron al 13,2% en junio de 2012 comparado con el 14,5% de finales de 2011. El diferencial de la tasa de interés aumentó dado que la baja de un 1,7% en la tasa pasiva promedio compensó el descenso del 0,6% en las tasas de interés de los préstamos.

La economía creció un 4,2% en 2012, en comparación con el 2,3% de 2011. En el primer semestre del año se registró un crecimiento del 7,9%, pero este dinamismo se desaceleró en el segundo semestre. La mejora de la actividad estuvo impulsada por una recuperación en la agricultura, sobre todo por el enérgico crecimiento de los productos de caña de azúcar (38,9% hasta mayo) y el aumento de la producción de cítricos y banano. Por primera vez desde la cosecha de 2005/2006, la producción de azúcar superó las 100.000 toneladas largas. En el crecimiento también influyó el aumento de un 8,2% en las llegadas de turistas que pernoctan, producto de la fuerte promoción realizada por la oficina de turismo de Belice y de la intensificación del transporte aéreo. Mientras tanto, la producción de petróleo siguió disminuyendo debido a la contracción de la producción del principal yacimiento en Spanish Lookout.

La inflación pasó del 1,5% en 2011 al 2,0% en 2012, lo que refleja el aumento de los precios internos de los alimentos y los combustibles y una fuerte demanda interna. La inflación interanual aumentó un 0,5% de enero a septiembre, debido al costo más elevado de los alimentos, la salud y los servicios de esparcimiento, que fue parcialmente compensado por la disminución de los precios del transporte (-1,6%) y la educación (2,2%). Se espera que los precios sigan subiendo durante el último trimestre del año, impulsados en parte por el aumento de las compras navideñas. La tasa de desempleo se redujo al 14,4%

#### BELICE: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2010	2011	2012 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación anual</b>			
Producto interno bruto	2,7	2,3	4,2
Producto interno bruto por habitante	0,7	0,3	2,2
Precios al consumidor	0,0	2,6	0,5 <sup>b</sup>
Dinero (M1)	-0,9	9,1	22,9 <sup>c</sup>
<b>Porcentaje promedio anual</b>			
Resultado global del gobierno central / PIB	-1,6	-0,3	-2,0
Tasa de política monetaria	18,0	11,0	11,0 <sup>d</sup>
Tasa de interés activa nominal <sup>e</sup>	13,9	13,4	12,6 <sup>d</sup>
<b>Millones de dólares</b>			
Exportaciones de bienes y servicios	836	934	972
Importaciones de bienes y servicios	810	898	963
Balanza de cuenta corriente	-41	-42	-25
Balanzas de capital y financiera <sup>f</sup>	45	60	51
Balanza global	4	18	26

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

<sup>a</sup> Estimaciones.

<sup>b</sup> Variación en 12 meses hasta septiembre de 2012.

<sup>c</sup> Variación del promedio de enero a septiembre de 2012 respecto del mismo período del año anterior.

<sup>d</sup> Promedio de enero a septiembre.

<sup>e</sup> Promedio ponderado de tasas activas.

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

hasta abril de 2012, con una mejora del empleo en la agricultura, el turismo y la distribución.

El crecimiento de las exportaciones de productos básicos y el aumento de los ingresos del turismo redujeron el déficit de la cuenta corriente al 1,6% del PIB en 2012 comparado con el 2,9% de 2011. El resultado refleja una mejora del 11,2% en el superávit de la cuenta de servicios, como consecuencia de la expansión del 17,5% en el superávit de viajes, debido principalmente al aumento de los ingresos provenientes de los turistas que pernoctan y sus gastos. Esto compensó con creces la ampliación (7,2%) del déficit comercial derivado del incremento de los pagos por importaciones de combustible, maquinaria y equipo de transporte para proyectos de infraestructura. La cuenta de ingresos mejoró gracias al repunte de las remesas en consonancia con la modesta recuperación de la economía de los Estados Unidos y la disminución de los pagos en concepto de dividendos del petróleo en el extranjero, como resultado de la contracción de la producción y los ingresos. El saldo de la cuenta de capital y financiera registró un déficit de 68,0 millones de dólares, debido a la disminución del 11,0% de la inversión extranjera directa (IED), que se situó en 76,5 millones de dólares, y al aumento de errores y omisiones. Las reservas internacionales crecieron un 10,9% y alcanzaron los 262 millones de dólares, lo que equivale a 4,5 meses de importaciones. Se espera que en 2013 el déficit de la cuenta corriente se reduzca al 0,6% del PIB, dado que el aumento de las entradas procedentes del turismo y las remesas compensarán la ampliación del déficit comercial.