

PAÍSES MIEMBROS DE LA UNIÓN MONETARIA DEL CARIBE ORIENTAL (UMCO)

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2010, la actividad económica de la Unión Monetaria del Caribe Oriental (UMCO) se contrajo un 2,4%, un descenso más moderado con respecto al 6,5% registrado en 2009. Esta prolongada caída se debe a que continúan sintiéndose los efectos negativos de la crisis económica y financiera mundial. Con excepción de San Vicente y las Granadinas, donde la actividad económica tuvo una contracción mayor, y Dominica, que registró un crecimiento mínimo positivo del 0,06%, en todos los países miembros de la UMCO el ritmo de contracción del PIB se desaceleró con respecto al año anterior. El déficit fiscal general se redujo del 4,7% del PIB en 2009 al 1,5% of PIB, dado que muchos países disminuyeron el gasto de capital. De hecho, varios países implementaron cierto grado de consolidación fiscal. El alto nivel de la deuda del sector público siguió siendo uno de los principales desafíos, sobre todo debido al pequeño tamaño de estas economías. La relación entre la deuda total y el PIB alcanzó el 83,9% en 2010, un leve incremento con respecto a 2009 (82,9%). La política monetaria se mantuvo prácticamente sin cambios, ya que las principales tasas de política no sufrieron ajustes. El déficit de la cuenta corriente se contrajo en 2010 al 18,8% del PIB, comparado con el 21,9% del PIB en 2009, lo que refleja el mayor descenso de las importaciones, debido a la recesión que se observa en toda la zona de la UMCO. Sobre la base de estimaciones preliminares, se espera que la actividad económica repunte un 3,2% en 2011, gracias al aumento de la actividad turística y la construcción, así como de los servicios públicos y otros servicios. Este crecimiento estará encabezado por las economías de Saint Kitts y Nevis, Santa Lucía y San Vicente y las Granadinas.

A pesar de que se prevé una actividad económica positiva durante 2011, las economías siguen siendo vulnerables a los desastres naturales, como lo demostró el paso del huracán Tomas en el último trimestre de 2010, que causó graves daños en Santa Lucía y San Vicente y las Granadinas. En tanto, el establecimiento de la unión económica de la Organización de Estados del Caribe Oriental (OECO) brindará a las economías un mayor espacio para efectuar una transformación económica.

2. La política económica

a) La política fiscal

En 2010 la política fiscal fue contractiva, dado que la mayoría de los gobiernos, guiados por el Programa de Estabilización y Crecimiento de Ocho Puntos, implementaron cierto grado de consolidación fiscal. Como resultado, el déficit fiscal global disminuyó de un 4,7% del PIB en 2009 al 1,5% del PIB en 2010. Los ingresos totales aumentaron un 4,3%, lo que equivale al 27,0% del PIB, debido a que los ingresos corrientes, que habían descendido un 8% en 2009, tuvieron una leve alza (1,7%), y se situaron en el 23,7% del PIB en 2010. Este aumento obedece a un incremento del 27,2% de los ingresos no tributarios, impulsados principalmente por la venta de tierras efectuadas como parte de una estrategia en materia de vivienda. A pesar de que se elevaron los ingresos totales, los tributarios bajaron un 1,2%. Si bien los ingresos tributarios totales y los provenientes de los impuestos a la renta y a las ganancias descendieron, la introducción de un impuesto al valor agregado en Granada y Saint Kitts y Nevis (de un 15% y un 17%, respectivamente) contribuyó a provocar un aumento marginal del 3,2% en los ingresos tributarios derivados de las ventas de bienes y servicios nacionales. Las donaciones se incrementaron un 25%, en tanto que el gasto total se contrajo casi un 7% para ubicarse en el 28,5% del PIB, debido al descenso tanto del gasto corriente como del gasto de capital (un 1,3% y un 28,4%, respectivamente). La sustancial baja del gasto de capital fue paralela a la estrategia de consolidación fiscal. La leve disminución del gasto corriente se debió a

que los desembolsos en materia de bienes y servicios, pagos de intereses y transferencias y subsidios fueron menores, a pesar de que los destinados a sueldos y salarios aumentaron un 0,9%, lo que refleja los pagos retroactivos a los funcionarios públicos en Santa Lucía y San Vicente y las Granadinas. El balance primario pasó de un déficit del 1,7% en 2009 a un superávit del 1,5% en 2010. Considerando a los países individualmente, el déficit fiscal general se redujo en todos ellos, excepto en Saint Kitts y Nevis y San Vicente y las Granadinas, que observaron déficits del 4,2% del PIB y el 3,5% del PIB, respectivamente. Dominica registró un superávit fiscal general equivalente al 1,4% del PIB.

En 2011 la política fiscal seguirá los lineamientos del Programa de Estabilización y Crecimiento de Ocho Puntos, orientado a fortalecer la estabilidad fiscal, enfrentar los desafíos del sector financiero y estimular la actividad económica mediante la efectiva puesta en marcha del programa de inversión del sector público. Las proyecciones para 2011, realizadas sobre la base de estimaciones del presupuesto nacional, indican que Antigua y Barbuda registrará un déficit fiscal global del 1,5% del PIB en el año fiscal 2011-2012, dado que el país ingresa en el segundo año del programa de consolidación fiscal respaldado por el Fondo Monetario Internacional (FMI). En el mismo período, Saint Kitts y Nevis observará un incremento del superávit primario, que alcanzará el 8% del PIB, debido a que el impuesto al valor agregado introducido en noviembre de 2010 comienza a producir mayores ingresos, y a otras medidas de fiscales orientadas a contener el gasto. Dominica tendrá un superávit primario menor (2% del PIB) en el año fiscal 2010-2011, gracias a la agresiva puesta en marcha del programa de inversión del sector público; en tanto, el déficit fiscal global de Granada ascenderá al 6,7% del PIB a causa del considerable incremento del gasto de capital destinado a alentar el crecimiento económico y generar empleo.

La Unidad de servicios de asesoría sobre gestión de la deuda del Banco Central del Caribe Oriental (ECCB), establecida en 2009, siguió brindando asistencia técnica a los países miembros durante 2010. Parte de esta asistencia se orientó a la formulación de estrategias de gestión de la deuda, consistentes en el establecimiento de objetivos y la planificación de una gestión efectiva. En 2010, la deuda total del sector público (compuesta por un 52% de deuda externa y un 48% de deuda interna) tuvo una leve alza y pasó del 82,9% del PIB en 2009 al 83,9% del PIB en 2010. La deuda externa se elevó un 7,5% y llegó al 43,8% del PIB, reflejo del aumento de los préstamos, principalmente del FMI, el Banco de Desarrollo del Caribe y el Banco Europeo de Inversiones. Por su parte, la deuda interna disminuyó un 6% y se ubicó en un 40,1% del PIB, debido sobre todo a los pagos de deuda efectuados por Antigua y Barbuda. La relación entre la deuda total y el PIB se incrementó en todos los países excepto en este último, que está sujeto actualmente al acuerdo de derecho de giro del FMI. En 2011, la deuda seguirá aumentando a medida que los países continúen recibiendo préstamos para apoyar la actividad económica. En el primer trimestre de 2011, Santa Lucía y San Vicente y las Granadinas obtuvieron 8,19 millones de dólares y 3,26 millones de dólares, respectivamente, por medio del servicio de crédito rápido del FMI. Saint Kitts y Nevis llegó a un principio de acuerdo de derecho de giro con este organismo por 84 millones de dólares a 36 meses, en junio de 2011.

b) Las políticas monetaria y cambiaria

La postura de política monetaria de la UCMCO no se modificó durante 2010 y siguió centrándose en mantener la estabilidad del sistema financiero y la credibilidad del tipo de cambio fijo de 2,7 dólares del Caribe Oriental por dólar de los Estados Unidos. Las tasas de interés administradas por el banco central (la tasa de descuento y la tasa de los depósitos de ahorro) permanecieron sin cambios, en un 6,5% y un 3%, respectivamente. La tasa pasiva media nominal de los bancos comerciales se mantuvo en un 4,5%, en tanto que la tasa activa media nominal se elevó moderadamente, del 10,8% en 2009 al 11,2% en 2010.

Debido a la falta de dinamismo de la actividad económica, el crecimiento del agregado monetario amplio fue mínimo, del 1,8% en 2010, aproximadamente el mismo porcentaje del año anterior. El

agregado M1 registró una caída del 0,5%, debido a la disminución tanto del efectivo en poder del público como de los depósitos a la vista. El crédito al sector privado creció alrededor de un 2% y llegó al 88,9% del PIB en 2010, una cifra similar a la de 2009, pero muy inferior a los porcentajes de crecimiento del 10% y del 38% registrados en registrado en 2008 y en 2007, respectivamente. El mayor porcentaje de asignación de crédito al sector privado fue el destinado a los hogares, principalmente a la compra de viviendas y tierras, la construcción y renovación de viviendas, y otros préstamos personales. Los gobiernos de la UMCO se transformaron en acreedores netos de los bancos nacionales durante 2010, revirtiendo la tendencia de ser prestatarios netos. Este cambio de tendencia fue compensado con un marcado aumento de la deuda externa de los países en el transcurso de 2010.

En 2010 la UMCO siguió tratando una serie de acontecimientos relacionados con el sistema financiero que ocurrieron en 2009. El Banco de Antigua, que estaba al borde de la quiebra, fue adquirido por el Eastern Caribbean Amalgamated Bank (ECAB), que inició sus operaciones exitosamente en octubre de 2010. El National Bank of Saint Vincent and the Grenadines había presentado problemas de liquidez y fue reestructurado cuando el gobierno se deshizo de su condición de accionista mayoritario al alentar a la inversión de nuevos capitales por medio del East Caribbean Financial Holdings Company Ltd. Varios países establecieron comisiones reguladoras de los servicios financieros y promulgaron nuevas leyes de regulación de seguros con el fin de lograr una mejor supervisión del sector financiero no bancario. Hubo progresos, aunque lentos, en el tratamiento de los temas relativos al colapso de Colonial Life Insurance Company Ltd (CLICO) y British-American Insurance Company Ltd (BAICO). La cartera de inversión inmobiliaria de BAICO fue adquirida por Caribbean Alliance Insurance Company Limited en 2010, en tanto que en mayo de 2011 se creó el ECCU/BAICO Health Insurance Support Fund (fondo de apoyo al seguro de salud).

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

La crisis económica y financiera siguió afectando negativamente las economías de la UMCO en 2010. La construcción, uno de los sectores productivos clave de la economía, se contrajo un 20,5%, casi el mismo porcentaje que en 2009. Este descenso fue el resultado de la limitada disponibilidad de financiamiento externo, los reducidos flujos de inversión extranjera directa (IED) y una reducción del gasto público de capital de aproximadamente un 28,4%. También se registraron bajas en la minería, sector fuertemente vinculado a la construcción, dado que los principales materiales extraídos son la arena y la grava. Los sectores de comercio mayorista y minorista, transporte, almacenamiento y comunicaciones e intermediación financiera también decayeron. El sector agrícola, que aporta alrededor de un 4% del PIB, se contrajo un 6,3%. Este sector es una importante fuente de divisas para las economías de Dominica, Granada, Santa Lucía y San Vicente y las Granadinas; su caída se debió principalmente a las plagas y la sequía de comienzos de año y al paso del huracán Tomas en el último trimestre. En Santa Lucía y San Vicente y las Granadinas, el huracán causó pérdidas en la producción de banano que alcanzaron el 88,0% y el 27,2%, respectivamente. En Granada, la producción de nuez moscada bajó un 45%. Un aspecto positivo fue el leve incremento de la ganadería, de un 2,5%. La producción de manufacturas se contrajo un 5,4% y se ubicó cerca del 4% del PIB; la excepción fue Granada, que observó un crecimiento del 15%, mientras que en el resto de los países se observaron caídas.

El turismo, otro sector económico clave de la UMCO, aportó alrededor del 9% del PIB. La actividad de este sector, representada por los hoteles y restaurantes, se expandió un 2,7% en 2010, comparada con una contracción del 9,7% en 2009. El número de visitantes que pernoctan, segmento de mayor poder adquisitivo del mercado turístico, se incrementó un 3,4%, comparado con una reducción del

12% en 2009; entre estos, los provenientes de los Estados Unidos y el Canadá aumentaron un 12,7% y un 14,2%, respectivamente, en tanto el número de visitantes del Reino Unido y el Caribe que pernoctaron se contrajo un 6,4% y un 5,2%, respectivamente. Por otra parte, el número de visitantes de cruceros descendió casi un 6%, lo que se compara con un aumento del 19% el año anterior.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La inflación de diciembre a diciembre aumentó del 1,2% en 2009 al 2,2% en 2010, debido sobre todo al alza de los precios de los alimentos y a los mayores costos de los combustibles y la electricidad. Las tasas de inflación variaron de un país a otro; las más elevadas fueron las de Granada (4,2%) y Saint Kitts y Nevis (3,9%). En Granada, el aumento se debió a las alzas de los precios, efecto inicial de la introducción del impuesto al valor agregado. En Antigua y Barbuda se registró un ligero aumento de la inflación, del 2,4% en 2009 al 2,9% en 2010, originado por la reducción del número de productos exentos del impuesto sobre las ventas. La tasa de inflación promedió el 2% en Dominica, Santa Lucía y San Vicente y las Granadinas.

En cuanto a las remuneraciones y los salarios, a partir de abril de 2011, Dominica aumentó la tasa mínima de salario por hora de los trabajadores “no establecidos” de 5,00 dólares del Caribe Oriental a 5,77 dólares del Caribe Oriental por hora, garantizando que todos los trabajadores “no establecidos” que trabajen un mínimo de 40 horas por semana reciban un mínimo mensual de 1.000 dólares del Caribe Oriental. En San Vicente y las Granadinas, los funcionarios públicos recibieron un 3% de aumento salarial en enero de 2010. La tasa de desempleo se incrementó levemente en Santa Lucía, del 18,1% en 2009 al 20,6% en 2010. Por último, una reciente encuesta laboral de Granada mostró una tasa de desempleo del 29% en 2010.

c) El sector externo

La falta de dinamismo de las economías de la UMC0 contribuyó a una leve mejoría del déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos, que se redujo del 21,9% en 2009 al 18,8% en 2010 (960 millones de dólares). Esta reducción respondió a una caída de las importaciones estimulada por la menor demanda interna. La baja de las importaciones causó una disminución de un 3% del déficit comercial, que se ubicó en 1.674 millones de dólares. Los ingresos provenientes de las importaciones cayeron un 2,3% debido al menor volumen de productos nacionales exportados, principalmente banano, nuez moscada, jabones y arroz.

El superávit de la cuenta de servicios aumentó casi un 9% y alcanzó los 705 millones de dólares, equivalente al 13,4% del PIB, a causa del alza del 5,4% de los arribos de turistas, dado que el número de visitantes que pernoctaron se elevó un 3,4%. En tanto, el superávit de la cuenta de capital y financiera descendió un 16,5% hasta alcanzar 1.090 millones de dólares, equivalente al 20,7% del PIB (incluidos errores y omisiones). Esto se debió a la caída de las transferencias de capital destinadas al gobierno, que descendieron un 16%. La IED también se contrajo, un 17%, y alcanzó 576 millones de dólares, monto equivalente al 11% del PIB, a causa de la reducción de los flujos de capital relacionados principalmente con el sector del turismo. Los saldos de la cuenta corriente y de la cuenta de capital y financiera contribuyeron a un superávit global de la balanza de pagos del 2% del PIB, algo menor que el monto registrado en 2009 (3% del PIB). Las reservas internacionales netas sumaron 925 millones de dólares, lo que equivale a una cobertura de 3,7 meses de importaciones.

En 2011, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se elevará a un 19,2% del PIB, aproximadamente, a medida que aumente la actividad económica y los precios internacionales de los productos básicos tiendan a subir.