

## BELICE

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2014 la economía se recuperó, al crecer un 3,6% en comparación con el 1,5% de 2013. Este crecimiento responde al mayor dinamismo de las exportaciones agropecuarias, el turismo y la distribución y a un repunte de los servicios gubernamentales, que compensaron ampliamente el descenso de la manufactura y de la producción de petróleo. A pesar de la mayor actividad, la inflación permaneció estable en un 1,4% en 2014, lo que refleja el efecto mitigador de la caída de los precios internacionales de los combustibles. Sin embargo, debido a la mayor demanda, se registró una leve baja de la tasa de desempleo, de un 11,7% en 2013 a un 11,1% en 2014.

El desequilibrio fiscal y el sobreendeudamiento seguirán planteando un importante desafío para Belice a mediano y largo plazo. Si bien el crecimiento de los ingresos ha sido relativamente sólido en los últimos cinco años (salvo por el crecimiento nulo de 2013), el constante aumento del déficit fiscal subraya la necesidad de aplicar un ajuste gradual del gasto gubernamental, sobre todo en lo que respecta a los gastos de consumo, para impulsar el esfuerzo de consolidación fiscal. El incremento de los salarios de más de un 4,0% en 2014, que en 2013 registró un 6,0%, mantendrá alto el gasto corriente a mediano plazo y limitará las perspectivas de consolidación. En cualquier caso, el acuerdo Petrocaribe le ha proporcionado al gobierno un amplio margen de financiamiento y le ha permitido tomar préstamos por 286 millones de dólares de Belice y disponer de más de 126 millones de dólares de Belice. Este fondo se ha utilizado principalmente para realizar proyectos de infraestructura, sobre todo carreteras y puentes en Ciudad de Belice y otros distritos, para capitalizar el banco central del país por un valor de 30 millones de dólares de Belice y para financiar programas de asistencia social. Algunos analistas sostienen que se podría haber utilizado una fracción de los fondos para liquidar parte de la deuda externa más onerosa y de esta forma haber mejorado la dinámica de deuda del país.

La política fiscal mantuvo una tendencia expansiva en 2014 y el déficit total se duplicó con creces, alcanzando un 2,8% del PIB con respecto al 1,1% registrado en 2013. La recuperación de la actividad permitió que los ingresos crecieran un 12%, favorecidos por el incremento de las recaudaciones tributarias y no tributarias provenientes de los catastros de empresas de transporte e internacionales. No obstante, el aumento de los ingresos se vio contrarrestado por una expansión del gasto del 18%. El déficit en cuenta corriente casi se duplicó, pasando de un 4,5% del PIB en 2013 a un 8,0% en 2014. El creciente desequilibrio puede atribuirse a una ampliación significativa del déficit comercial y de la repatriación de ganancias, que compensó la mejora de la cuenta de servicios impulsada por el turismo.

Los datos muestran que la economía se desaceleró en el primer trimestre de 2015 como consecuencia de una caída del 0,3% en la llegada de turistas por vía aérea, un menor crecimiento de la llegada de pasajeros de cruceros y una menor producción de caña de azúcar y de petróleo, a pesar de que la producción de cítricos de este año duplicó ampliamente la del anterior.

Según las proyecciones, en 2015 el crecimiento de la economía se ralentizará hasta un 2,5%. Se estima que el crecimiento vendrá impulsado por un súbito aumento del valor agregado agropecuario y por un crecimiento moderado del turismo, que compensará la debilidad del sector manufacturero y la

baja de la producción de petróleo. Se prevé que la producción de caña de azúcar mejore ligeramente, ya que se esperan mayores rendimientos para todo su ciclo de cultivo, así como para la producción de cítricos y banano. De igual manera, se prevé que las llegadas de turistas que pernocten en el país aumentarán un 5,0%, gracias a la recuperación de los principales mercados. A pesar de todo, dado el desempeño mediocre del primer trimestre, el crecimiento real puede ser inferior al 5,0%. Las condiciones meteorológicas adversas y el incremento de los precios internacionales de los combustibles suponen un riesgo de corrección a la baja para esta previsión de crecimiento. Se espera que la inflación supere la tasa del 1,4% registrada en 2014, debido a la presión alcista sobre los precios internacionales de los combustibles. En el discurso sobre el presupuesto de marzo se proyectó un déficit fiscal del 2,5% para el año fiscal 2015/2016, lo que supone una reducción con respecto al 4,1% del anterior año fiscal. Se espera que el gasto total disminuya moderadamente a medida que el gobierno recorte los gastos de capital, mientras que se prevé que los ingresos aumenten ligeramente, conforme al crecimiento continuo de la actividad. El déficit en cuenta corriente debería reducirse del 8,0% registrado en 2014 al 7,0% correspondiente a 2015, gracias a la baja de los precios del petróleo y a una mayor recaudación procedente del turismo.

## **2. La política económica**

### **a) La política fiscal**

La política fiscal fue expansiva en 2014, y el déficit llegó a ser más del doble que el año anterior (un 2,8% del PIB comparado con el 1,1% del PIB registrado en 2013), como reflejo de inversiones considerables en infraestructura básica, en particular redes de carreteras, como plataforma de crecimiento futuro. Se destinaron cuantiosos fondos a la construcción de carreteras en la ciudad de Belice y en otros distritos, del puente de la calle Chetumal en la ciudad de Belice y de instalaciones deportivas. Estos egresos, sumados al aumento del 4,0% de los salarios de los funcionarios y de los docentes y un marcado repunte del pago de intereses ligado al aumento de la deuda, incrementaron el gasto al 18%. Por otro lado, el gobierno decidió destinar la mitad de los ingresos recaudados entre el año fiscal 2014/2015 y el año fiscal 2015/2016 a incrementar el sueldo de los empleados públicos. Este y otros factores podrían desestabilizar el esfuerzo de consolidación fiscal.

Los ingresos se expandieron un 12,2%, su mayor incremento desde la crisis, sostenidos por un aumento del 8,5% de las recaudaciones tributarias y un repunte del 10,1% de las no tributarias. Si bien las entradas procedentes de los impuestos sobre el petróleo cayeron como consecuencia de la marcada reducción de la producción nacional de crudo, el aumento de los ingresos provenientes de los catastros de empresas de transporte e internacionales compensaron estas pérdidas.

El mayor déficit fiscal contribuyó al crecimiento del 3,0% de la deuda pública en términos nominales, mientras que la relación entre la deuda y el PIB disminuyó 1,2 puntos porcentuales, hasta un 77,3% del PIB, gracias al sólido crecimiento del PIB en 2014. El gobierno ha logrado financiar una fracción significativa de sus operaciones en condiciones favorables con un interés del 1,0% anual y un plazo para la devolución de 25 años mediante el uso de los fondos que facilita el acuerdo Petrocaribe. Se ha argumentado que estos fondos podrían también contribuir a la muy necesaria consolidación fiscal, si el gobierno optara por recurrir a ellos para liquidar parte de su deuda externa del superbono, que es más onerosa.

En el presupuesto más reciente se proyecta una disminución del déficit del 4,1% en el año fiscal 2014/2015 al 2,5% en 2015/2016, basándose en la proyección de un aumento de los ingresos del 2,0% y una reducción de los gastos del 3,0%. El gobierno planea recortar en gastos de inversión, dado

que en los últimos tres años se han realizado cuantiosas inversiones que han permitido mejorar la infraestructura pública. No obstante, el incremento de los costos corrientes, debido parcialmente al pago de mayores salarios, va a dificultar que el gobierno pueda cumplir el objetivo fiscal.

#### **b) La política monetaria y cambiaria**

La política monetaria siguió siendo neutral en 2014 y el banco central mantuvo inalterada la tasa de política monetaria, a pesar de la expansión de las importaciones ocasionada por la recuperación. El crédito interno, apuntalado por el crecimiento de la actividad, aumentó un 3,6%, reflejando la mayor alza de los últimos cinco años. El incremento del crédito al sector privado casi se duplicó hasta el 4,7%, lo que responde a una mayor concesión de préstamos a los sectores del azúcar, de la inmobiliaria y de la construcción. El Banco Nacional de Belice, propiedad del Estado, que otorga principalmente créditos hipotecarios, engrosó su cartera de créditos con más de 20 millones de dólares de Belice en 2014, alcanzando los 40 millones de dólares de Belice.

La liquidez ampliada (M2) se expandió un 7,9%, tras el débil crecimiento del 1,4% en 2013. La liquidez fue impulsada por los ingresos de las exportaciones, en consonancia con el crecimiento de los principales sectores y las entradas oficiales provenientes del fondo Petrocaribe y otros acreedores.

En 2014, a diferencia de lo ocurrido en años anteriores, todos los bancos del país lograron cumplir con el requisito de reunir un mayor volumen de reservas para insolvencias exigido por el banco central. A lo largo del año, los préstamos improductivos, por un valor de 22 millones de dólares de Belice, fueron amortizados. De esta forma, el porcentaje de préstamos improductivos cayó del 8,8% en 2013 al 7,0% en 2014.

Los bancos continuaron acumulando liquidez durante 2014. La tasa de interés media ponderada sobre los nuevos préstamos cayó 12 puntos básicos, hasta el 9,89%, pero esta caída fue compensada por el descenso de 84 puntos básicos de las tasas de interés sobre nuevos depósitos, hasta un 2,1%. Por consiguiente, el diferencial de la tasa de interés creció 72 puntos básicos, hasta un 7,8%.

#### **d) Otras políticas**

El gobierno se dispone a implementar plenamente la presupuestación por programas en el año fiscal 2015/2016. Esto implicaría una atención más directa a los objetivos, las prioridades y los resultados del gasto con el fin de mejorar su eficiencia, su eficacia y la relación entre el costo y la calidad. En cualquier caso, es necesario acompañar esta reforma del sistema con medidas eficaces para controlar el gasto y contener la deuda pública. Por ejemplo, el gobierno ha capitalizado el Banco Nacional de Belice por un valor de 40 millones de dólares de Belice provenientes del fondo Petrocaribe para conceder créditos hipotecarios a empleados públicos, docentes y otros asalariados con ingresos reducidos. Sin embargo, las autoridades podrían tener que imponer normas prudenciales estrictas para evitar los problemas financieros derivados de la no devolución de los préstamos con la que suelen tener que lidiar los bancos estatales.

Con el fin de proteger a los pequeños prestatarios, el banco central emitió una directiva de prácticas para los bancos locales según la cual estos debían comunicar todos los datos acerca de su tratamiento de los intereses y demás comisiones de los préstamos de consumo.

### 3. La evolución de las principales variables

#### a) La evolución del sector externo

El mayor crecimiento impulsó la expansión de las importaciones, lo que, junto al aumento de las repatriaciones de beneficios de las empresas de propiedad extranjera, llevó a un incremento del déficit en cuenta corriente del 4,5% del PIB en 2013 al 8,0% del PIB en 2014. El déficit comercial creció de forma significativa como resultado de un 5,6% más de importaciones y un 3,3% menos de exportaciones. Las entradas procedentes de la exportación se vieron perjudicadas por la reducción de las ganancias de los sectores petrolero y cítrico y de la zona de libre comercio. Las importaciones consistieron sobre todo en bienes de capital y de consumo, incluidos equipos para proyectos de construcción.

El superávit en la cuenta de servicios creció un 11,8% gracias a sólidos ingresos procedentes del turismo, que reflejaron un crecimiento dinámico de las llegadas de visitantes que pernoctaron en el país. Esto compensó el alza de los pagos netos por servicios de transporte. El superávit de la cuenta de capital y financiera creció un 33%, hasta los 114,8 millones de dólares, impulsado por un aumento del 53% de la inversión extranjera directa (IED), dirigida principalmente al turismo y a actividades inmobiliarias, hasta los 141 millones de dólares. Esto vino complementado por cuantiosas entradas financieras, incluidos préstamos del fondo Petrocaribe. La evolución general llevó a una expansión de las reservas internacionales del 20%, llegando a 487 millones de dólares, lo que equivale a 5,7 meses de cobertura de importaciones.

Se prevé que la cuenta corriente se contraiga del 8,0% del PIB al 7,0% del PIB en 2015. El déficit comercial debería reducirse gracias a la baja de los precios del petróleo en el primer semestre de 2015, la que, combinada con marketing y promoción, debería contribuir a una mayor afluencia de turistas que pernoctan y a mayores ingresos. Por otra parte, se espera que el superávit de la cuenta de capital y financiera se reduzca debido a la disminución de las entradas de IED, las donaciones en capital y la toma de préstamos del programa Petrocaribe. No obstante, el superávit cubrirá el déficit en cuenta corriente y conllevará un discreto incremento de las reservas internacionales.

#### b) El crecimiento económico

La actividad económica se recuperó en 2014, con un crecimiento del 3,6% con respecto al 1,5% de 2013. El ímpetu del crecimiento provino de las exportaciones agropecuarias, del turismo y de la generación eléctrica. Las buenas condiciones climáticas favorecieron la producción agropecuaria durante el segundo semestre del año. La producción de caña de azúcar aumentó un 10,8%, a pesar del comienzo tardío de la temporada de la cosecha. La producción de banano creció un 4,0%, obteniendo 5,7 millones de cajas, y la producción de cítricos subió ligeramente, hasta 4,7 millones de cajas. La producción del subsector de la pesca se vio afectada por la menor captura de langosta y caracoles. El sector de los servicios creció un 2,2% gracias al crecimiento dinámico de la llegada de turistas, especialmente aquellos que al pernoctar en el país suponen un mayor valor añadido, cuyos números se incrementaron un 9,2%, llegando a las 321.220 personas. Belice se benefició de un mayor transporte aéreo, en parte gracias a una agresiva campaña de marketing de la Junta de Turismo de Belice y a una mayor inversión en desarrollo de producto dentro del marco del Proyecto para el Turismo Sostenible. La afluencia de pasajeros de cruceros creció un 42,9%, llegando a las 968.131 personas, gracias a la variedad en la oferta de productos y a un cambio de tendencia en el turismo de cruceros del Mediterráneo al Caribe.

La producción de petróleo prosiguió su persistente declive, con una baja del 18,9%, hasta los 0,6 millones de barriles. Efectivamente, en el último trimestre de 2014 el yacimiento de Never Delay,

que venía siendo menos productivo, fue retirado de la producción, a causa de su baja productividad y por el efecto que su caída estaba teniendo sobre los precios internacionales del petróleo.

### **c) La inflación, las remuneraciones y el empleo**

La inflación permaneció constante en un 1,4% en 2014, puesto que el aumento de precios en algunas áreas debido a la mayor demanda interna contrarrestó la caída de los precios internacionales de los combustibles. La recuperación de la actividad contribuyó a que la tasa de desempleo descendiera ligeramente, de un 11,7% en 2013 a un 11,1% en 2014. La tasa media de empleo ascendió un 3,6%, llegando a las 134.554 personas en 2014, lo que supone un avance más sólido que el de 2013. Los salarios se incrementaron en 2014 con el aumento de sueldo del 6,0% para los empleados públicos y los docentes.

Cuadro 1  
BELICE: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 a/
	<b>Tasas de variación anual b/</b>								
Producto interno bruto total	4.6	1.1	3.2	0.7	3.3	2.1	3.8	1.5	3.6
Producto interno bruto por habitante	1.9	-1.4	0.6	-1.8	0.8	-0.4	1.3	-0.9	1.2
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-6.5	-20.7	9.9	2.5	6.9	-4.3	6.8	5.6	8.3
Explotación de minas y canteras	3.5	14.8	20.0	-12.0	5.0	3.7	8.9	-5.9	-8.4
Industrias manufactureras	30.5	3.2	4.4	28.1	-8.2	-2.6	-7.6	-19.4	-3.3
Electricidad, gas y agua	41.3	2.4	4.1	10.2	21.4	-3.5	-7.0	10.1	7.1
Construcción	-2.0	-3.1	15.5	-10.1	-24.7	-2.6	15.1	4.2	-4.8
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	0.8	2.4	1.9	-7.4	9.3	5.6	6.6	6.2	9.1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	3.5	14.0	-3.9	-1.2	4.8	1.4	5.1	4.5	-0.3
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	8.3	7.9	1.7	9.9	2.5	-0.2	-1.1	-3.4	-5.8
Servicios comunales, sociales y personales	-1.6	3.9	3.5	4.4	0.9	0.3	4.9	-1.1	4.7
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	-2.1	4.4	-1.0	3.9	5.4	3.6	3.7	4.8	...
Consumo del gobierno	-0.2	10.0	3.5	3.1	3.8	-1.4	4.3	0.7	...
Consumo privado	-2.4	3.3	-1.9	4.1	5.7	4.7	3.6	5.6	...
Formación bruta de capital	-7.2	2.4	33.9	-25.1	-36.4	38.8	-5.0	20.7	...
Exportaciones de bienes y servicios	12.6	-5.4	4.0	-9.8	14.0	0.5	8.7	-0.2	...
Importaciones de bienes y servicios	0.5	0.4	13.2	-21.3	10.3	11.8	4.5	9.7	...
Balanza de pagos	<b>Millones de dólares</b>								
Balanza de cuenta corriente	-25	-52	-145	-83	-46	-20	-33	-73	-136
Balanza de bienes	-185	-216	-308	-237	-175	-175	-209	-268	-337
Exportaciones FOB	427	426	480	384	478	604	628	608	589
Importaciones FOB	612	642	788	621	653	778	837	876	926
Balanza de servicios	211	230	217	183	176	169	218	240	270
Balanza de renta	-125	-159	-165	-108	-138	-98	-118	-118	-143
Balanza de transferencias corrientes	74	93	112	79	92	84	76	73	74
Balanzas de capital y financiera c/	75	75	203	130	50	38	89	190	221
Inversión extranjera directa neta	108	139	167	108	96	95	193	92	138
Otros movimientos de capital	-34	-65	36	22	-46	-57	-105	98	82
Balanza global	49	22	58	47	4	18	55	117	85
Variación en activos de reserva d/	-49	-22	-58	-47	-4	-18	-53	-114	-84
Otro financiamiento	0	0	0	0	0	0	-3	-4	-1
Otros indicadores del sector externo									
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-51	-84	38	22	-88	-60	-32	68	77
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	985	973	958	1,017	1,021	1,032	1,029	1,083	1,126
Precios	<b>Porcentajes anuales</b>								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	2.9	4.1	4.4	-0.4	0.0	2.6	0.8	1.6	-0.4
Tasa de interés pasiva nominal e/	5.8	5.9	6.2	6.2	5.9	4.7	3.0	2.3	1.8
Tasa de interés activa nominal f/	14.2	14.3	14.1	14.1	13.9	13.3	12.3	11.5	10.9
Gobierno central	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Ingresos totales	26.1	29.7	28.6	27.3	28.0	28.5	26.7	29.0	27.9
Ingresos tributarios	21.1	22.4	22.5	21.6	23.6	22.6	22.5	23.1	23.4
Gastos totales	30.2	29.9	28.0	28.7	29.2	29.9	27.1	30.8	32.1
Gastos corrientes	25.5	23.1	23.2	25.0	24.7	24.5	22.5	23.9	24.5
Intereses	7.0	4.3	3.7	3.8	3.7	3.4	1.9	2.6	2.7
Gastos de capital	4.7	6.8	4.9	3.7	4.6	5.4	4.6	6.8	7.5
Resultado primario	2.9	4.2	4.3	2.4	2.5	2.0	1.5	0.9	-1.5
Resultado global	-4.1	-0.2	0.6	-1.5	-1.2	-1.4	-0.4	-1.7	-4.1
Deuda pública del sector público no financiero	92.5	83.6	79.4	82.2	72.3	70.7	72.8	78.5	77.6

Cuadro 1 (conclusión)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 a/
Moneda y crédito	<b>Porcentajes del PIB, saldos a fin de año</b>								
Crédito interno	64.5	69.7	70.6	74.9	69.6	64.4	62.5	57.6	57.2
Al sector público	8.9	9.2	7.4	7.6	6.7	5.5	5.6	1.2	0.6
Al sector privado	55.6	48.1	63.1	67.3	62.9	58.9	56.9	56.5	56.7
Base monetaria	13.2	13.0	14.0	16.0	14.9	16.0	18.0	20.3	24.1
Dinero (M1)	25.4	27.3	25.8	26.7	25.3	28.2	35.0	34.5	38.8

**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**

	2013				2014				2015	
	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/	0.8	1.8	1.4	2.2	-1.2	9.2	4.8	1.6	7.0	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	302	336	366	399	411	432	465	476	483	500 c/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	0.3	-0.1	0.6	1.3	1.7	1.4	1.0	0.2	-1.1	-0.7 c/
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva d/	2.5	2.3	2.3	2.2	2.0	1.9	1.8	1.7	1.7 e/	...
Tasa de interés activa f/	11.8	11.6	11.5	11.2	11.1	10.9	10.8	10.7	10.5	10.4 g/
Tasa de interés interbancaria	4.2	4.0	4.0	4.1	3.5	2.8	2.8	2.8	2.8	...
Tasa de política monetaria	11.0	11.0	11.0	11.0	11.0	11.0	11.0	11.0	11.0 h/	...
Diferencial de bonos soberanos, Embi Global (puntos básicos, a fin de período) i/	789	872	872	807	724	765	695	819	784	736
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	0.2	-1.3	-3.7	-5.5	-3.4	-3.0	-0.2	4.3	4.0	5.6 g/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	...	...	...	8.8	...	...	...	7.0	...	...

**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 enero.

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

g/ Datos al mes de abril.

h/ Datos al mes de febrero.

i/ Calculado por J.P.Morgan.