

Unión Monetaria del Caribe Oriental (UMCO)

Se espera que el crecimiento en la Unión Monetaria del Caribe Oriental (UMCO), limitado por las pérdidas y los daños provocados por los huracanes Irma y María, así como por sus efectos colaterales sobre la actividad del sector privado, se desacelere al 0,9% en 2017, frente al 2,9% alcanzado en 2016¹. A pesar de este resultado más débil, durante los primeros seis meses del año hubo una fuerte actividad en los sectores de la construcción y el turismo, este último impulsado por el aumento en las llegadas de cruceros. Se prevé que el sector de la construcción siga fortaleciéndose en el último trimestre de 2017, a medida que las actividades de reconstrucción vayan cobrando impulso y los proyectos relacionados con el turismo avancen. Las perspectivas a corto plazo para la industria del turismo son positivas, reforzadas por las mejoras previstas en el transporte aéreo y la evolución económica de los principales mercados de origen.

Se espera que el volumen total de la deuda de la Unión aumente, en la medida en que las economías afectadas por el huracán busquen financiar las actividades de reconstrucción y otras tomen préstamos para financiar el déficit fiscal. También se espera que crezca el déficit de la balanza comercial. No obstante, se prevé que la UMCO logrará un crecimiento real del 4,1% en 2018, en tanto Dominica vuelve a tener un crecimiento positivo, Antigua y Barbuda, Granada y Santa Lucía ponen en marcha varios proyectos de infraestructura del sector público y del sector privado relacionados con el turismo, y se espera que tanto el sector del turismo como el manufacturero registren resultados positivos.

Las operaciones fiscales (resultado global después de subvenciones) de las economías de la UMCO generaron un superávit de 27,2 millones de dólares del Caribe Oriental en la primera quincena de junio de 2017, frente a 138,5 millones de dólares del Caribe Oriental en el mismo período del año anterior. Este debilitamiento del desempeño fiscal en el período que se examina fue consecuencia de un deterioro del saldo de la cuenta corriente, sumado a un aumento de los gastos de capital, en particular en proyectos de infraestructura. En este sentido, en comparación con el mismo período de 2016, durante el primer semestre de 2017 hubo un notable descenso en los flujos del Programa Ciudadanía por Inversión (PCI) en Saint Kitts y Nevis (66,5 millones de dólares del Caribe Oriental, o un 58,4%) y Dominica (48,1 millones de dólares del Caribe Oriental, o un 23,2%). En Dominica, los gastos de capital aumentaron considerablemente (un 6,3% interanual en el primer semestre de 2017) como resultado de las actividades de recuperación y reconstrucción tras el paso de la tormenta tropical Erika, en particular, las obras de rehabilitación en el aeropuerto Douglas-Charles, el dragado de los ríos, la reconstrucción del nuevo puente West Bridge y la inversión en viviendas. Durante el primer semestre de 2017, en Antigua y Barbuda, Dominica y San Vicente y las Granadinas se registraron déficits fiscales, mientras que en Anguila, Granada, Saint Kitts y Nevis y Santa Lucía se alcanzaron superávits.

En simultáneo con el debilitamiento de la posición fiscal de la UMCO en el primer semestre de 2017, se produjo una expansión del volumen de la deuda. El volumen total de deuda pública pendiente aumentó un 1,4% desde el final del cuarto trimestre de 2016 hasta el final del segundo trimestre de 2017, al tiempo que la deuda externa total se expandió. Durante el período mencionado, el volumen de deuda pública se incrementó en todos los países de la UMCO, con la excepción de Anguila y Dominica. Sin embargo, como porcentaje del PIB, la deuda disminuyó en Antigua y Barbuda, Granada, Saint Kitts y Nevis y San Vicente y las Granadinas.

¹ Calculado como promedio simple.

En lo que respecta al sector monetario, los pasivos monetarios (M2) aumentaron un 2,3% a 16.220 millones de dólares del Caribe Oriental durante el primer trimestre de 2017, en un alza comparable a la registrada en el mismo período del año anterior. Cabe destacar que a fines de junio de 2017, el dinero en sentido estricto (M1) aumentó un 5,7%. Además, durante el primer trimestre de 2017, la liquidez de los bancos comerciales, medida por el coeficiente entre los activos líquidos y el total de los depósitos más los pasivos líquidos, creció 2,4 puntos porcentuales al 47,0%. En el primer semestre de 2017, sin embargo, la tasa nominal pasiva registró un descenso marginal del 1,7% a fines de junio de 2016 al 1,6% a fines de junio de 2017. La tasa nominal activa era del 8,5% en junio de 2017, y no registraba cambios desde junio de 2016. Por lo tanto, en los primeros seis meses de 2017, el diferencial de la tasa de interés presentó una contracción mínima de 10 puntos básicos. El crédito interno aumentó un 1,3%, a 10.129 millones de dólares del Caribe Oriental, durante el primer trimestre de 2017, frente a una disminución del 2,7% en el mismo período de 2016. El crédito neto a la administración pública se elevó un 20,3%, mientras que el crédito al sector privado se redujo un 0,3%.

Durante el primer semestre de 2017, el tipo de cambio entre el dólar del Caribe Oriental y el dólar de los Estados Unidos se mantuvo fijo en 2,7 dólares del Caribe Oriental por dólar de los Estados Unidos.

Debido a la combinación de descenso de las exportaciones y aumento de las importaciones, el déficit de la balanza comercial de la Unión exhibió un incremento interanual en el primer semestre de 2017. La expansión de las importaciones fue impulsada por los sectores de maquinaria y equipo de transporte, artículos y productos manufacturados, y alimentos y animales vivos.

En el sector real de la UMCO, la actividad de la construcción aumentó en Antigua y Barbuda, Dominica, Granada, Saint Kitts y Nevis y Santa Lucía. Esto vino a compensar el debilitamiento en dicha actividad en San Vicente y las Granadinas tras la finalización del Aeropuerto Internacional de Argyle durante el primer trimestre de 2017. El repunte general que se observó en la actividad de la construcción en todos los países de la UMCO fue, en gran medida, impulsado por las inversiones del sector privado en hoteles y otros proyectos relacionados con el turismo, así como por el aumento de los gastos de capital, especialmente en escuelas, carreteras y el desarrollo de la infraestructura ya mencionado. Gracias al aumento del número de cruceros que llegaron a Antigua y Barbuda, Saint Kitts y Nevis y Santa Lucía, se estima que las llegadas de turistas a la UMCO aumentaron un 9,1% en el primer semestre de 2017, lo que representa un cambio importante frente a la contracción del 1,1% observada en el mismo período del año anterior.

Por el contrario, los resultados del sector agrícola fueron desiguales. La producción de banano cayó un 32,8%, a 2.783 toneladas, en el primer trimestre de 2017, debido al descenso de la producción en Dominica, Granada y Santa Lucía. El total de la producción agrícola no bananera disminuyó en Granada, mientras que la producción aumentó en Dominica, Saint Kitts y Nevis, San Vicente y las

UMCO: principales indicadores económicos, 2015-2017

	2015	2016	2017 ^b
Tasa de variación anual			
Producto interno bruto	3,0	2,9	1,5
Precios al consumidor	-0,9	-0,2	1,2 ^c
Dinero (M1)	6,2	8,5	1,6 ^d
Porcentaje promedio anual			
Resultado global del gobierno central / PIB	0,7	1,2	-0,2 ^e
Tasa de interés pasiva nominal	2,1	1,8	1,7 ^f
Tasa de interés activa nominal	12,0	8,6	8,5 ^f
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	3 731	3 688	...
Importaciones de bienes y servicios	3 491	3 617	...
Balanza de cuenta corriente	-42	-282	...
Balanzas de capital y financiera ^f	192	414	...
Balanza global	150	132	...

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

a/ Se refiere a seis países: Antigua y Barbuda, Dominica, Granada, Saint Kitts y Nevis, San Vicente y las Granadinas y Santa Lucía.

b/ Estimaciones.

c/ Datos al mes de marzo.

d/ Promedio ponderado.

e/ Promedio no incluye Dominica.

f/ Datos al mes de junio.

g/ Incluye errores y omisiones.

Granadinas y Santa Lucía. La producción manufacturera en la UMCO anotó una mejora marginal durante el primer semestre de 2017, ya que Saint Kitts y Nevis triplicó con creces las exportaciones de manufacturas electrónicas y ello compensó la escasa actividad manufacturera en Granada y el descenso de la producción en Dominica, San Vicente y las Granadinas y Santa Lucía.

Durante el primer semestre de 2017, la UMCO alcanzó una inflación del 1%, frente a una deflación del 0,1% en el mismo período de 2016. El ligero aumento del nivel general de precios fue impulsado por el incremento en los gastos de transporte y alimentación, vinculado a la recuperación de los precios internacionales de los productos básicos en general y de los precios del petróleo en el mercado interno en particular.