

SURINAME

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Tras años de estancamiento a raíz de la caída de los precios de los productos básicos, que culminó con una contracción del 5,1% en 2016, la economía de Suriname muestra indicios de estabilización. El crecimiento económico volvió a ser positivo en 2017, estimándose que alcanzó un 1,5%. La reactivación se atribuye principalmente a la producción de la mina de oro de Merian, que entró en funcionamiento a finales de 2016, junto con el alza de los precios de ese metal. Si bien el aumento de la producción y algunos otros indicadores apuntan a una leve recuperación, la economía de Suriname sigue enfrentando desafíos.

Los incrementos de los precios al consumidor se estabilizaron en 2017, y para finales de ese año la inflación cayó a tasas de un solo dígito por primera vez desde 2014. Para recuperar el poder adquisitivo de los consumidores, puede ser necesario que la inflación permanezca en niveles bajos durante un cierto período, así como que se produzca un crecimiento económico sostenido. Los sectores mayorista y minorista siguieron declinando al tiempo que los consumidores afrontaban la coyuntura económica. Las importaciones crecieron levemente, principalmente de maquinaria y bienes de transporte. Las exportaciones aumentaron a un ritmo más rápido debido a la mayor producción de oro y arroz, lo que dio lugar a una expansión de la balanza comercial. Las reservas oficiales aumentaron a 3,1 meses de cobertura de las importaciones en abril de 2018, en comparación con 2,7 meses en 2016 y 1,5 meses en 2015.

El Gobierno realizó algunos avances a la hora de hacer frente a los desequilibrios fiscales en 2017 y el déficit fiscal cayó del 10,8% al 8,0% del PIB. En abril de 2016, el Gobierno de Suriname suscribió con el Fondo Monetario Internacional (FMI) un acuerdo de dos años de duración por un monto de 481 millones de dólares. Transcurrido un año desde la firma del acuerdo, y habida cuenta de la preocupación del FMI acerca del desempeño del Gobierno y de las manifestaciones públicas en contra de la austeridad, el Gobierno puso fin al acuerdo en favor de una estrategia de ajuste autóctona. A pesar de ello, Suriname ha suscrito otros acuerdos de préstamos y la deuda gubernamental ha venido creciendo, junto con el servicio de la deuda.

Las perspectivas de crecimiento para 2018 son positivas, con un mayor volumen de exportaciones debido al incremento de la productividad internacional y la estabilidad de los productos básicos. El Gobierno afrontará el desafío de reducir su déficit en momentos en que se hacen llamamientos en pro del aumento de los sueldos y la necesidad de reducir los gastos.

2. La política económica

a) La política fiscal

El déficit fiscal se contrajo al 8,0% del PIB en 2017, lo que supone una reducción en comparación con el 10,8% en 2016 y el 10,6% en 2015. Los gastos totales disminuyeron levemente, pasando del 25,8% del PIB en 2016 al 25,5% en 2017. La mayor parte de la reducción de costos del Gobierno provino de los gastos en otros bienes y servicios, así como de las transferencias. Por el

contrario, los gastos de capital aumentaron de forma moderada, pasando del 2,7% del PIB en 2016 al 3,3% del PIB en 2017.

Los ingresos totales del Gobierno crecieron significativamente, pasando del 16,7% del PIB en 2016 al 17,4% en 2017, gracias a los elevados ingresos no derivados de los impuestos. Por su parte, los ingresos provenientes de los impuestos registraron un leve incremento en términos absolutos y aumentaron en relación con el PIB, pasando del 12,4% al 12,6% del PIB.

El Gobierno esperaba reducir el déficit fiscal y aumentar la estabilidad de sus ingresos en 2018 por medio de nuevas medidas fiscales, incluida la introducción de un impuesto al valor agregado (IVA). La legislación en la que se introduce el IVA incluyó asimismo la reducción del impuesto a la renta y una serie de artículos exentos del IVA. Sin embargo, el 15 de abril de 2018 el Gobierno anunció la postergación del IVA, que iba a empezar a aplicarse a principios de julio de 2018, debido a complicaciones en su preparación. De hecho, la postergación del IVA ha dado al Gobierno mayor inestabilidad en sus ingresos, en vez de la reducción prevista.

La deuda total del gobierno central ha venido creciendo rápidamente desde el comienzo de la crisis económica de Suriname. El coeficiente de deuda con respecto al PIB aumentó casi 20 puntos porcentuales, pasando del 33,3% en 2014 al 52,3% en 2015, a raíz de una caída en el PIB nominal junto con un aumento de la cuantía de la deuda, y al 57,5% en 2016. Estas tendencias se mantuvieron en 2017, y la deuda general siguió aumentando hasta alcanzar aproximadamente el 69,8% del PIB.

b) La política monetaria

En 2016 el Gobierno comenzó a efectuar subastas de bonos del tesoro como instrumento de política monetaria para contribuir a mantener la inflación en niveles moderados. Las subastas generaron una tasa del 25% sobre bonos del tesoro a 3 meses. Después de aumentar a lo largo de 2016, la tasa activa media cayó levemente del 14,7% en enero de 2017 al 14,3% en diciembre de ese mismo año. A principio de 2018 dicha tasa permaneció constante, hasta los datos más recientes correspondientes a marzo. La tasa de interés media para los depósitos apenas aumentó, pasando del 8,9% en enero de 2017 al 9,1% para fines de ese año. Para marzo de 2017, la tasa de interés media había subido al 9,2%. Las tasas de interés reales volvieron a ser positivas tras la normalización de la inflación en 2017.

Pese a la reactivación de la economía en 2017, era evidente una ralentización del sector privado. El crédito otorgado al sector privado aumentó un 0,2%, tras un incremento del 27,4% en 2016. Por su parte, el crédito interno general neto aumentó un 15,3%, impulsado por un aumento del 56,9% del crédito al sector público, después de que un reembolso neto de la deuda interna en 2016 diera lugar a una caída del 4,6%.

Los encajes legales se mantuvieron constantes en 2017 y principios de 2018, en dólares surinameses en un 35% y en dólares de los Estados Unidos en un 46%. El encaje legal en euros registró una leve caída, pasando del 28,6% en 2016 al 27,6% en 2017, para después ubicarse en el 28.1% en abril de 2018.

c) La política cambiaria

La tasa de cambio de Suriname se mantuvo mayormente estable en 2017. La tasa de venta se depreció un poco más de 1 punto porcentual desde enero de 2017 (7,530 dólares surinameses por 1 dólar de los Estados Unidos) y luego se apreció 1,44 puntos en agosto (7,501 dólares surinameses por 1 dólar de los Estados Unidos). Desde ese momento, la tasa de cambio ha venido depreciándose

lentamente. En enero de 2018 se situaba en los 7,523 dólares surinameses por dólar de los Estados Unidos, para después aumentar levemente a 7,530 dólares surinameses para abril de 2018. Entre los riesgos que podrían afectar negativamente a la estabilidad cambiaria cabe mencionar una repentina e inesperada caída en el precio del oro, lo que perjudicaría los términos de intercambio.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

Debido principalmente a una mejora en el comercio de mercancías, la balanza de cuenta corriente pasó de un déficit del 5,2% del PIB en 2016 a uno del 0,1% en 2017.

Tras una caída del 12,9% en 2016, las exportaciones crecieron un 41,4% en 2017, impulsadas por un incremento del 55,2% en las exportaciones de oro no monetario y un alza del 18,9% en las exportaciones de petróleo crudo. Después de sufrir una caída del 38,3% en 2016 aumentaron también las importaciones, aunque solo un 8,8%. En 2016 todos los rubros de importación registraron descensos, que oscilaron entre el 24,7% para los productos alimenticios hasta el 57,0% para los bienes de transporte. En 2017 todas las categorías de importación tuvieron un aumento, salvo las bebidas y el tabaco (-0,6%), los combustibles minerales, lubricantes y productos conexos (-40,5%), los bienes manufacturados (0,7%) y los productos básicos y transacciones (-18,4%). El mayor incremento en materia de importaciones se registró en la maquinaria y el equipo de transporte (26,1%), debido principalmente a una mayor actividad minera. La balanza comercial alcanzó su máximo valor desde 2012.

El déficit en materia de servicios se incrementó levemente, pasando del 8,6% del PIB en 2016 al 9,5% en 2017. El déficit en rentas creció fuertemente, del 5,4% al 13,6% del PIB, mientras que el superávit de transferencias disminuyó del 3,1% al 3,0% del PIB.

La balanza de cuenta financiera pasó de un superávit del 15,0% del PIB al 5,0% del PIB. Los flujos de inversión extranjera directa (IED) cayeron de una cifra positiva del 9,4% del PIB al 4,9% del PIB a raíz del reembolso de las inversiones de las empresas con inversión extranjera directa en el sector de la minería. El Gobierno está poniendo en funcionamiento la empresa de promoción de inversiones InvestSur, que en el futuro centrará sus acciones en atraer IED a la economía. El superávit general de la balanza de pagos cayó del 2,4% al 0,6% del PIB.

Los activos de reserva oficiales, que experimentaron un incremento tras el desembolso del FMI en junio de 2016, siguieron creciendo a lo largo de 2017. En enero de 2017 ascendían a 398,6 millones de dólares, o sea el 2,8% de cobertura de las importaciones, mientras que hacia diciembre se habían incrementado a 424 millones de dólares (3,0 meses de cobertura de las importaciones). En 2018 siguió aumentando, y en abril de ese año alcanzaron la cifra de 448,2 millones de dólares (3,1 meses de cobertura de las importaciones), que sigue siendo solo el 42,1% de su valor máximo en 2012.

b) El crecimiento económico

Se prevé que la economía crecerá el 1,5% en 2017, debido al incremento de la producción de oro y a los más altos precios del oro y el petróleo. La producción de la mina de oro Newmont, que comenzó sus operaciones a fines de 2016, supuso una contribución positiva en 2017. Por cierto, el sector de la minería y las canteras registró un giro positivo, alcanzando un crecimiento del 16,4% y contribuyendo así 0,9 puntos al crecimiento del PIB. El sector manufacturero creció el 5,9% y contribuyó 1,1 puntos al PIB. La agricultura también creció el 3,9%, contribuyendo 0,3 puntos. El rendimiento de este sector se explica por el incremento de la producción arrocerá a causa de las

condiciones meteorológicas favorables y la solidez de los precios internacionales, así como el aumento de las exportaciones de pescado.

Aunque la inflación se redujo en el segundo semestre del año, el poder adquisitivo cayó significativamente en 2017, y el sector del comercio mayorista y minorista se contrajo en un 1,9% y contribuyó -0.2 puntos porcentuales al crecimiento. Si bien se trató de una mejora en relación con las contracciones del 10,5% y el 28% en 2015 y 2016 respectivamente, supuso el cuarto año consecutivo de caída del sector. El sector de la construcción también redujo sus actividades en un 4,0%, alcanzando un desempeño levemente mejor que en 2016, cuando la contracción fue del 9,0%. El sector público contribuyó 0,8% puntos porcentuales al crecimiento, debido en gran parte a las grandes contracciones en los sectores de la educación y la salud, así como en el trabajo social.

Para 2018 se prevé que el crecimiento alcanzará el 2,7%, sobre la base del mantenimiento de los altos precios de los productos básicos y la continua expansión de los sectores manufacturero, de la minería y las canteras.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

La inflación, que comenzó a caer en 2016 —un año después del choque de la tasa de cambio— siguió descendiendo en 2017 y para fines de ese año había alcanzado cifras de un solo dígito. En términos generales, en 2017 la caída fue del 48,7% en enero al 9,3% en diciembre. Si bien la inflación se redujo en todas las categorías de bienes de consumo, el nivel del descenso no fue constante. El aumento de los precios de las bebidas alcohólicas y el tabaco, vestimenta y calzado, vivienda y servicios públicos, mobiliario doméstico y atención a la salud cayeron por debajo del 6%. Sin embargo, la inflación correspondiente a los alimentos y las bebidas alcohólicas, la recreación, la cultura y la educación, las comidas fuera de la casa, el transporte y los bienes y servicios varios aumentaron más del 10%, estos dos últimos un 16,6% y un 16% respectivamente.

Hacia marzo de 2018, la inflación general había caído al 8,7%, pero seguía siendo superior al 10% para los alimentos y las bebidas alcohólicas, el transporte, las comunicaciones y las comidas fuera de la casa. Si bien se prevé que los precios sigan siendo relativamente estables, representan riesgos de una mayor inflación la introducción del IVA, los incrementos de los salarios públicos o privados o los cambios en la cotización de las divisas.

Al igual que el crecimiento económico, la tasa de desempleo se está estabilizando. El desempleo en Suriname había evolucionado tal como estaba previsto en una desaceleración económica, pasando del 6,9% en 2014 al 7,2% en 2015, y finalmente al 8,2% en 2016. Sin embargo, en 2017 este incremento llegó a su fin y la tasa se estabilizó en alrededor del 8,1%.

Cuadro 1
SURINAME: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	3,0	5,2	5,8	2,7	2,9	0,3	-2,7	-5,1	1,5
Producto interno bruto por habitante	1,9	4,1	4,8	1,6	1,9	-0,7	-3,5	-6,0	0,6
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	30,5	2,9	4,3	10,1	-8,7	3,5	4,2	1,8	...
Explotación de minas y canteras	-13,3	5,3	13,7	3,1	-2,6	-5,9	-14,6	-9,7	...
Industrias manufactureras	-11,5	12,0	1,8	-18,1	8,7	-8,2	1,1	3,8	...
Electricidad, gas y agua	-1,3	2,2	14,4	-0,5	7,5	-1,1	-3,5	-2,5	...
Construcción	6,7	-9,1	11,3	-0,1	4,7	19,4	16,3	-13,5	...
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	17,7	6,3	3,0	7,9	2,7	-1,6	-10,8	-34,1	...
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	0,2	3,6	4,3	4,6	0,2	4,1	6,1	6,2	...
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	2,7	2,7	7,1	8,1	21,0	-11,2	-2,5	-1,8	...
Servicios comunales, sociales y personales	-0,1	1,9	4,5	14,6	-4,8	18,4	-4,2	-9,2	...
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	111	2 192	431	162	-196	-416	-798	-102	258
Balanza de bienes	11	686	968	707	243	133	-375	243	566
Exportaciones FOB	1 402	2 084	2 647	2 700	2 416	2 145	1 652	1 440	1 464
Importaciones FOB	1 391	1 398	1 679	1 993	2 174	2 012	2 028	1 197	898
Balanza de servicios	1	-18	-362	-425	-374	-550	-470	-335	-273
Balanza de renta	5	-104	-262	-192	-131	-69	-27	-111	-108
Balanza de transferencias corrientes	94	87	87	73	67	71	65	102	74
Balanzas de capital y financiera c/	-73	-616	-307	18	47	265	542	-540	-107
Inversión extranjera directa neta	-93	-248	73	173	188	163	276	127	-66
Otros movimientos de capital	21	-368	-380	-155	-140	102	265	-666	-42
Balanza global	39	35	124	180	-149	-150	-266	-78	-14
Variación en activos de reserva d/	-39	-35	-124	-180	149	150	266	78	14
Otros indicadores del sector externo									
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-68	-720	-569	-175	-84	196	514	-651	-216
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	269	334	601	707	878	942	1 156	1 869	2 034
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	1,3	10,3	15,3	4,4	0,6	3,9	25,2	49,2	9,3
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	0,0	0,0	19,0	1,0	0,0	1,8	2,5	82,1	19,3
Tasa de interés pasiva nominal e/	6,4	6,2	6,4	6,8	7,1	7,4	7,6	8,1	9,1
Tasa de interés activa nominal f/	11,7	11,7	11,8	11,7	12,0	12,3	12,6	13,5	14,4
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	27,7	21,7	24,5	24,5	23,3	21,7	20,6	16,7	17,4
Ingresos tributarios	17,2	15,7	18,5	18,4	18,5	16,5	16,5	12,4	12,6
Gastos totales	26,9	24,6	24,6	26,8	27,8	26,4	30,4	25,8	24,7
Gastos corrientes	21,2	20,0	19,7	22,4	23,4	21,2	27,7	23,1	21,3
Intereses	1,3	0,9	1,0	1,0	1,3	0,9	1,5	1,8	2,5
Gastos de capital	5,7	4,6	4,8	4,4	4,5	5,2	2,6	2,7	3,3
Resultado primario	2,1	-2,0	0,9	-1,4	-3,2	-3,8	-8,2	-7,3	-4,8
Resultado global	-2,1	-2,5	-2,0	-2,7	-6,0	-5,9	-10,6	-10,8	-8,0
Deuda pública del sector público no financiero	27,6	27,5	26,8	27,3	35,6	33,3	52,3	57,5	69,8

Cuadro 1 (conclusión)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 a/
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	26,6	27,1	25,0	25,8	32,5	38,9	54,3	51,4	47,4
Al sector público	1,5	2,4	0,4	0,6	3,8	8,1	17,0	13,1	16,5
Al sector privado	24,6	24,2	23,8	24,3	27,9	29,9	36,1	37,2	30,2
Otros	0,5	0,5	0,7	0,8	0,8	0,9	1,2	1,2	0,7
Base monetaria	13,9	14,1	12,9	15,4	14,1	12,7	15,8	14,7	11,8
Dinero (M1)	15,8	16,4	14,4	15,9	16,2	16,2	17,9	16,1	14,9
M2	24,8	25,6	22,9	26,0	27,7	28,6	30,6	27,8	25,0
Depósitos en moneda extranjera	21,6	19,8	22,8	22,8	25,2	26,2	33,8	51,3	43,9

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 2007.

c/ Incluye errores y omisiones.

d/ El signo menos (-) indica aumento de los activos de reserva.

e/ Tasa promedio sobre depósitos publicada por el banco central.

f/ Tasa promedio sobre préstamos publicada por el banco central.

Cuadro 2
SURINAME: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2016				2017				2018	
	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2 a/
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	295	283	363	382	391	393	408	415	445	581
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	36,6	57,5	73,4	49,2	41,8	19,8	11,7	9,3	8,7	8,7
Tipo de cambio nominal promedio (dólares de Suriname por dólar)	4,0	6,2	7,3	7,6	7,5	7,5	7,4	7,4	7,5	7,5
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva b/	7,7	7,8	8,3	8,5	9,0	9,2	9,0	9,0	9,2	9,2 c/
Tasa de interés activa d/	12,9	13,2	13,8	14,1	14,7	14,2	14,4	14,4	14,3	14,3 c/
Tasa de interés interbancaria	8,7	10,1	14,6	13,6	11,9	13,8	12,3	16,3	17,0	16,6 c/
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	36,2	48,8	43,8	10,6	14,9	7,0	6,4	26,9	10,8	-5,4 e/

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Tasa promedio sobre depósitos publicada por el banco central.

c/ Datos al mes de abril.

d/ Tasa promedio sobre préstamos publicada por el banco central.

e/ Datos al mes de mayo.