

UMCO

Se prevé que la Unión Monetaria del Caribe Oriental (UMCO) logrará su octavo año consecutivo de resultados económicos positivos, que el crecimiento medio en toda la Unión se mantendrá estable en un 3,9% en 2019, y que todas las economías de la UMCO volverán a registrar avances. El sólido desempeño del sector turístico, así como los programas de ciudadanía por inversión y la actividad de construcción impulsada por el sector público, fueron los principales impulsores del crecimiento del PIB en toda la UMCO en 2019. Se estima que Dominica (9,0%), Antigua y Barbuda (6,2%) y Granada (3,3%) se encuentran entre las economías de más rápido crecimiento del Caribe.

Las perspectivas macroeconómicas para los países de la UMCO siguen siendo positivas a corto y medio plazo y se prevé una aceleración del crecimiento del PIB real, que alcanzaría el 4,2% en 2020. Se prevé que la expansión de la actividad económica se sustentará en los buenos resultados de los sectores del turismo, la construcción y los sectores auxiliares, así como las entradas de inversión extranjera directa (IED) impulsadas por los programas de ciudadanía por inversión de los Estados miembros de la Cuenca del Caribe. Sin embargo, entre los riesgos a la baja existentes cabe mencionar los desastres naturales relacionados con el clima, la moderación de la demanda mundial debido a la persistencia de las tensiones comerciales y la incertidumbre en torno al brexit, el aplazamiento de las inversiones ante la incertidumbre económica mundial y los retos que se plantean al sector de los servicios financieros extraterritoriales de la Unión a raíz de la colocación de las economías de la UMCO en las listas gris y negra.

En 2019 se produjo una ligera flexibilización de la consolidación fiscal y de los esfuerzos dirigidos a reducir la deuda, ya que las economías de la UMCO intentaron financiar proyectos de desarrollo de infraestructuras y de acelerar la actividad económica al tiempo que la Unión se centraba cada vez más en alcanzar su objetivo de crecimiento del 5,0%. En consecuencia, se produjo una ampliación interanual del déficit fiscal consolidado de los gobiernos centrales como porcentaje del PIB, que pasó del 0,5% al 1,3% en la primera mitad del 2019. Este debilitamiento de la situación fiscal se debió principalmente a los resultados de la cuenta de capital, que registró una tendencia al alza de los gastos de capital (6,2%) y una contracción de los ingresos de capital y de las subvenciones.

La mejora de los resultados fiscales de Granada y Saint Kitts y Nevis fue insuficiente para compensar el empeoramiento de la situación fiscal de Antigua y Barbuda, Dominica y San Vicente y las Granadinas durante el período que se examina. Una política fiscal conservadora, junto con el efecto positivo de la fuerte actividad del sector real en la recaudación de ingresos, sustentó el superávit de 89,1 millones de dólares del Caribe Oriental (EC\$) generado por Granada durante el primer semestre de 2019, mientras que los ingresos del programa de ciudadanía por inversión constituyeron una importante contribución al superávit fiscal general de 191,5 millones de dólares en Saint Kitts y Nevis. El aumento de los ingresos tributarios y no tributarios impulsó los ingresos corrientes de los Gobiernos durante el primer semestre de 2019, mientras que los mayores ingresos no tributarios se vieron potenciados por las entradas derivadas del programa de ciudadanía por inversión. Por ejemplo, los ingresos por concepto de ciudadanía por inversión en Saint Kitts y Nevis aumentaron un 54,2% en los seis primeros meses de 2019.

Durante el primer semestre de 2019, los Gobiernos de la UMCO siguieron centrándose en iniciativas para mejorar o modernizar la infraestructura económica clave, lo que impulsó la expansión de los gastos de capital. A este respecto, el Gobierno de Antigua y Barbuda prosiguió su proyecto de rehabilitación y ampliación de carreteras, el de ampliación y mejora de puertos y el de viviendas

asequibles, así como la reconstrucción de infraestructuras públicas y viviendas privadas en Barbuda. En Granada prosiguen las labores relativas a las iniciativas gubernamentales como el proyecto del sector de clima y agua resiliente, la rehabilitación del Aeropuerto Internacional Maurice Bishop y la remodelación del Centro de Salud de Hillsborough y el Hospital Princess Royal de Carriacou, así como el programa inteligente de agricultura y empresa rural que mitiguen el cambio climático.

Las prioridades del gasto público en Saint Kitts y Nevis fueron la construcción en marcha del segundo muelle de cruceros, la segunda fase del proyecto de mejora y mantenimiento de carreteras, la repavimentación de la pista del aeropuerto, un proyecto de construcción de viviendas que está llevando a cabo la Corporación Nacional de Viviendas y la construcción de la nueva escuela de educación secundaria Basseterre. Entre los principales proyectos de capital en marcha en Santa Lucía figuran la rehabilitación y el mantenimiento de las redes de carreteras y el proyecto del Aeropuerto Internacional de Hewanorra. Por su parte, San Vicente y las Granadinas se embarcó en un proyecto de energía geotérmica multimillonario (27 millones de dólares de los Estados Unidos), con recursos financieros movilizados por el Banco de Desarrollo del Caribe (BDC).

Durante el primer semestre de 2019 se produjo un aumento concomitante (0,3%) de la deuda pública, que se prevé se mantenga hasta finales de año, ya que muchos gobiernos centrales podrían contraer más deuda para financiar elementos cruciales del gasto público o para compensar cualquier déficit presupuestario. Además, durante el primer semestre de 2019, la deuda pendiente de los gobiernos centrales aumentó a medida que el aumento de los empréstitos internos superaba la contracción de la deuda contraída en el mercado interno. La carga de la deuda de la Unión se situaba en el 69,41% del PIB a finales de junio de 2019. En particular, Saint Kitts y Nevis experimentó una reducción interanual del 3,5% de su deuda hacia septiembre de 2019, sin que se prevea ningún empréstito importante para el resto del año.

Con respecto al sector monetario, durante el período de revisión la orientación de la política monetaria del Banco Central del Caribe Oriental se mantuvo sin cambios, buscando principalmente la estabilidad de los precios mediante el mantenimiento del tipo de cambio fijo con respecto al dólar de los Estados Unidos. El tipo de cambio nominal entre el dólar del Caribe Oriental y el dólar de los Estados Unidos no sufrió variaciones con respecto a su tasa fija de 2,7 dólares del Caribe Oriental por 1 dólar de los Estados Unidos a fines de junio de 2019.

Otro sólido desempeño interanual del sector real durante el primer semestre de 2019 contribuyó a un aumento, aunque lento, tanto de la oferta monetaria amplia (2,17%) como de la estrecha (6,7%) en ese período. El crecimiento observado del agregado monetario estrecho fue generado por los resultados positivos de los depósitos a la vista del sector privado y de los cheques y letras bancarias en dólares del Caribe Oriental, que superaron la caída de la divisa en manos del público. Sin embargo, el cuasidinero, que representa aproximadamente el 80% de M2 en Saint Kitts y Nevis, disminuyó marginalmente durante el período objeto de examen. Además, la liquidez de los bancos comerciales en las economías

UMCO^a: principales indicadores económicos, 2017-2019

	2017	2018	2019 ^b
Tasa de variación anual			
Producto interno bruto	1,3	3,5	3,9
Precios al consumidor	1,2	1,3	0,7 ^c
Dinero (M1)	5,5	9,5	7,6 ^c
Porcentaje promedio anual			
Resultado global del gobierno central / PIB	0,1	1,3	1,4
Tasa de interés pasiva nominal	1,6	1,6	1,6 ^c
Tasa de interés activa nominal	8,4	8,1	8,0 ^c
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	3 660	3 786	...
Importaciones de bienes y servicios	3 813	3 539	...
Balanza de cuenta corriente	-509	-424	...
Balanzas de capital y financiera ^d	578	411	...
Balanza global	69	-13	...

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 junio.

d/ Incluye errores y omisiones.

de la UMCO (48,4%) se mantuvo muy por encima del umbral obligatorio del 25%. Esta liquidez relativamente elevada, junto con la disminución del crédito al sector privado y a la competencia entre los bancos comerciales, puede haber presionado a la baja tanto sobre el tipo de interés medio ponderado de los préstamos (que disminuyó 32 puntos básicos hasta situarse en el 8,0%) como sobre el tipo de interés medio ponderado de los depósitos (que se redujo 4 puntos básicos hasta situarse en el 1,56%). Los bancos comerciales de las economías de la UMCO siguen siendo en gran medida reacios a asumir riesgos y conceden gran importancia a la reducción del volumen de los préstamos improductivos.

La actividad económica en el sector real de la Unión estuvo impulsada principalmente por los sectores del turismo y la construcción, con repercusiones positivas en sectores auxiliares, como el comercio al por mayor y al por menor, el transporte, el almacenamiento y las comunicaciones. Con respecto al sector del turismo, el total de llegadas aumentó durante el primer semestre de 2019, ya que tanto el número de pasajeros de cruceros como el de escalas mostraron una tendencia al alza. Además, las escalas aumentaron en Dominica (al triple), Saint Kitts y Nevis (11,9%), Antigua y Barbuda (11,2%), San Vicente y las Granadinas (7,7%), Granada (3,8%) y Santa Lucía (2%). En promedio, los visitantes de cruceros representan más del 70% del total de visitantes que llegan a los países de la UMCO y, durante el período de revisión, el número de visitantes de cruceros aumentó en Dominica (siete veces más), San Vicente y las Granadinas (6,5%), Santa Lucía (1,0%) y Granada (0,4%). En cuanto a los tres principales mercados de origen, las llegadas de escala procedentes de los Estados Unidos, el Caribe y el Reino Unido aumentaron durante el primer semestre de 2019. También aumentó el número de visitantes procedentes del Canadá. El gasto total interanual de los turistas aumentó un 18% (a 1.360 millones de dólares del Caribe Oriental) durante el primer trimestre de 2019.

Hubo una serie de medidas adoptadas en cada una de las economías de la UMCO que contribuyeron a los buenos resultados del turismo. Por ejemplo, se incrementó el presupuesto de comercialización de la Autoridad de Turismo de Antigua y Barbuda, lo que contribuyó a promover su campaña de verano #WhatCoolLooksLike para 2019. Se programaron nuevos vuelos directos desde Nueva York, Miami y Carolina del Norte, y se abrieron los Royalton Antigua y Hammock Cove Resorts and Spas. En conjunto, haica finales de septiembre de 2019 estas iniciativas habían contribuido a un aumento del 10% en las escalas en Antigua y Barbuda. JetBlue, British Airways, SunWing, Virgin Atlantic y United Airlines mantuvieron sus servicios a Santa Lucía y, en algunos casos, aumentaron su presencia en el Aeropuerto Internacional de Hewanorra, mientras que Saint Kitts y Nevis siguió promoviendo el turismo deportivo, en particular el golf, en los mercados canadiense y británico. También aumentó el número de vuelos a Granada, mientras que la Autoridad de Turismo intensificó sus actividades de comercialización y siguió centrando sus esfuerzos en la rehabilitación y ampliación del número de habitaciones. El número de escalas aumentó en San Vicente y las Granadinas gracias a la introducción por parte de Caribbean Airlines de un vuelo directo semanal desde Nueva York y el servicio de invierno de Air Canada desde Toronto.

La actividad de construcción aumentó en todas las economías de la Unión Monetaria del Caribe Oriental en el primer semestre de 2019, particularmente en Antigua y Barbuda, Dominica y Saint Kitts y Nevis. Impulsada por el crecimiento de los flujos de entrada resultantes de los programas de ciudadanía por inversión, la actividad de construcción privada se centró en proyectos relacionados con hoteles y turismo, mientras que los proyectos del sector público tenían como objetivo modernizar, reconstruir y rehabilitar infraestructura clave. También hubo una ligera mejora en la actividad manufacturera en las economías de la UMCO en ese período, con un aumento de la producción en Dominica (pinturas y bebidas), Saint Kitts y Nevis (productos manufacturados) y Santa Lucía (alimentos, bebidas y tabaco) y San Vicente y las Granadinas (granos y materiales de construcción), pero la producción de bebidas y alimentos para animales en Granada disminuyó.

Con respecto al comercio internacional, los datos semestrales anualizados indican que el déficit del comercio de mercancías de los países de la UMCO se contraerá ligeramente en 2019, ya que el crecimiento de las exportaciones, impulsado por las reexportaciones, supera al de las importaciones.

La ya modesta tasa de inflación de la Unión cayó del 1,3% a finales de 2018 al 0,7% a finales de junio de 2019, ya que los precios de la vivienda, los servicios públicos y el combustible tendían a bajar en la mayoría de las economías de la UMCO. Además, Granada y Saint Kitts y Nevis experimentaron deflación de precios durante el primer semestre de 2019, del 0,3% y el 0,43% respectivamente.