



El Caribe

Bahamas

En el 2005, se estima que la economía de Bahamas creció un 3,5%. Si bien el sector turismo declinó, el aumento en la actividad de la construcción y la expansión de la demanda de consumidores impulsaron el crecimiento. Por otra parte, las importaciones de combustible continuarán afectando la balanza de pagos, dados los altos costos de la energía. Sin embargo, las perspectivas para el 2006 indican un crecimiento económico estable. Las inversiones en el sector turismo continúan, lo que favorece a la construcción.

Para el 2005, se espera un aumento del déficit fiscal al 2,8% del PIB, luego de haberse contraído al 2,3% en el 2004.¹ Por lo tanto, el déficit habría alcanzado prácticamente el nivel observado en el 2003 (2,9% del PIB).

Según las estimaciones se incrementarán los ingresos fiscales, sin que se observe un aumento en los impuestos ni la introducción de nuevos tributos. El gobierno se ha propuesto aumentar el porcentaje de recuperación de los gastos relacionados con el transporte aéreo en Family Islands, pero el incremento de los ingresos dependerá especialmente de una administración tributaria más eficiente.

El aumento de la recaudación será insuficiente para compensar la expansión del gasto, que se acrecentará debido a las alzas de los salarios y beneficios de los funcionarios públicos, como la policía y la defensa nacional, y a los gastos de educación. Los gastos de capital aumentarán debido a las mejoras de la infraestructura.

El déficit fiscal contribuirá al aumento de la deuda, que constituye una fuente de preocupación. La deuda pública, que incluye garantías gubernamentales por concepto de deuda de empresas públicas, ascendía al 44,3% del PIB a fines del 2004 y se incrementó un 10% nominal en los 12 meses transcurridos hasta junio del 2005.

La base monetaria se expandió debido a la entrada de divisas del sector privado y a los ingresos por concepto de turismo. Esto se tradujo en un incremento de los

depósitos a plazo (18%), reflejado en una oferta monetaria más alta, es decir, un aumento del agregado M3 (9,6% en doce meses hasta junio del 2005). La expansión más acelerada del crédito fue insuficiente para absorber estas entradas y, por consiguiente, aumentaron las reservas externas y la liquidez.

La expansión del crédito se fortaleció en los 12 meses transcurridos hasta septiembre del 2005, pese a que se observó una contracción del crédito al sector público (-10,5%). En cambio, el crédito al sector privado aumentó un 10,3%, del cual más de la mitad corresponde a préstamos hipotecarios y aproximadamente un tercio a créditos de consumo.

En la primera mitad del 2005, el sector de la construcción se expandió gracias a la liquidez en el sistema bancario. En dicho período, el volumen de créditos hipotecarios aumentó un 104% para la vivienda y un 68% para el comercio, respecto de igual período del año anterior, y los valores totales aumentaron un 146% y 106%, respectivamente.

El sector del turismo mostró una contracción en los primeros ocho meses del 2005 respecto del mismo período del 2004. El número total de llegadas de turistas hasta agosto disminuyó un 6,9%, lo que responde a una reducción de las llegadas de turistas por aire y en cruceros de un 2,4% y un 9,1%, respectivamente. En Grand Bahama disminuyeron las llegadas de turistas en un 25,6%, lo que

¹ El año fiscal 2005 se extiende del 1° de julio del 2005 al 30 de junio del 2006.

se atribuye en parte a una reducción de la capacidad dado que el complejo turístico “Global Oasis” ha permanecido cerrado desde septiembre del 2004.

La inversión en turismo ha sido considerable. Kerzner International iniciará la tercera fase de expansión de su propiedad “Atlantis” y Grand Bahama podrá beneficiarse de varios grandes proyectos que aún se encuentran en fase de planificación. Las mejoras en el aeropuerto han permitido aumentar la capacidad de traslados aéreos. Asimismo, se han establecido nuevas conexiones desde Europa, así como de los Estados Unidos.

El sector aún enfrenta desafíos, dado que la temporada de huracanes del 2005 podría traducirse en una disminución de la demanda de Estados Unidos, en tanto que la demanda de Europa podría verse afectada por el incremento de los precios del petróleo.

Por otra parte, la tasa de inflación fue del 2,4% (septiembre a septiembre). El alza del precio del petróleo afectó a los precios del transporte y las comunicaciones (3,1%), y a los de los alimentos y bebidas (3,3%). De hecho, se observó un incremento de los precios de todos los rubros, salvo los de la ropa y el calzado que continuaron mostrando una tendencia a la baja (-1,8%).

En la primera mitad del 2005, el saldo global de la balanza de pagos fue de 93 millones de dólares, un 45% menos que en el mismo período del 2004. Un incremento significativo del superávit de la cuenta financiera y capital, considerando errores y omisiones, permitió compensar el marcado aumento del déficit de la cuenta corriente, lo que se tradujo en un ingreso marginal de las reservas internacionales netas.

La ampliación del déficit de la cuenta corriente respondió, por una parte, al aumento de las importaciones de petróleo y, por otra, a una leve contracción del ingreso neto por concepto de viajes. En tanto, el notable crecimiento

BAHAMAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2003	2004	2005 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	1,9	2,8	3,5
Precios al consumidor	2,3	1,0	2,4 ^b
Dinero (M1)	4,8	23,3	18,8 ^c
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo	10,8	7,0	...
Resultado global			
del gobierno central / PIB	-2,9	-2,3	-2,8
Tasa de interés pasiva nominal	3,9	3,8	3,2 ^d
Tasa de interés activa nominal	12,0	11,2	10,5 ^d
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	2 405	2 590	2 755
Importaciones de bienes y servicios	2 709	3 032	3 418
Saldo en cuenta corriente	-418	-199	-408
Cuentas de capital y financiera	322	383	438
Balanza global	-97	184	30

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

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta septiembre del 2005.

^c Variación del promedio de enero a septiembre del 2005 respecto del mismo período del año anterior.

^d Datos anualizados hasta septiembre.

de las transferencias fue anulado por la expansión del déficit de la balanza de renta.

La cuenta financiera y de capital, incluidos errores y omisiones, mejoró en la primera mitad del 2005, en comparación con el 2004, al pasar de un déficit de 85 millones de dólares a un superávit de 232,8 millones. Las mayores entradas por concepto de inversiones en construcción y turismo, así como los fondos asociados al proyecto “Cable Beach”, contribuyeron a esta mejora.

Barbados

En el 2005, la economía de Barbados sufrió una desaceleración del ritmo de crecimiento (2,8%) con respecto al año anterior (4,9%). La actividad económica fue impulsada por todos los sectores productores de bienes no transables. A pesar de la menor expansión de la actividad, la tasa de inflación aumentó de manera significativa (5,1% en los 12 meses concluidos en junio) en comparación con años anteriores, debido al aumento de los precios internacionales del petróleo. Para el 2006, se proyecta un crecimiento del PIB del 3,3%, una moderación de la tasa de inflación (2,4%) y una reducción del déficit global de la balanza de pagos (1,2% del PIB).

En los primeros nueve meses del año, las cuentas fiscales mejoraron como consecuencia de una mayor expansión de los ingresos en comparación con los gastos. El déficit mostró un descenso de 2,9 millones de dólares de Barbados en relación con el año anterior y ascendió a 98 millones.

Los ingresos se expandieron un 6,3% estimulados por la mayor recaudación de impuestos de empresas internacionales y servicios financieros. Por otra parte, los ingresos derivados de los impuestos a las personas físicas disminuyeron un 14%, lo que redundó en la reducción de la tasa tributaria del 40% al 37,5% aplicable a los tramos de ingresos superiores a los 24.200 dólares de Barbados.

Los gastos aumentaron un 5,7%, debido a aumentos de los gastos corrientes y de capital, en este último caso debido al inicio de los preparativos para la Copa Mundial de Críquet. El déficit fue financiado en el mercado local con el fin de evitar los sobresaltos que podrían afectar a la economía si se recurriera al financiamiento en el mercado internacional de capitales.

Las autoridades intentan terminar el año en curso con un déficit equivalente al 2,3% del PIB, debido a la disminución de la tasa de crecimiento y, por ende, de los ingresos tributarios. Para el 2006, se prevé un nuevo aumento del déficit (2,7% del PIB) como consecuencia del alza de los gastos derivados de trabajos para la mejora de la infraestructura y de los preparativos para la Copa Mundial de Críquet.

BARBADOS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2003	2004	2005 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	2,4	4,9	2,8
Precios al consumidor	0,3	4,3	5,5 ^b
Dinero (M1)	23,4	22,1	3,0 ^c
Tipo de cambio real efectivo ^d	3,3	4,4	-0,3 ^e
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo abierto	11,0	9,8	9,4 ^f
Tasa de interés pasiva nominal	2,9	3,0	3,4 ^g
Tasa de interés activa nominal	7,4	7,4	8,1 ^g
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	1 430	1 460	1 493
Importaciones de bienes y servicios	1 584	1 780	1 819
Saldo en cuenta corriente	-169	-354	-353
Cuentas de capital y financiera	237	184	208
Balanza global	67	-170	-145

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

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta junio del 2005.

^c Variación del promedio de enero a agosto del 2005 respecto del mismo período del año anterior.

^d Una tasa negativa significa una apreciación real.

^e Variación del promedio de enero a junio del 2005 respecto del mismo período del año anterior.

^f Dato correspondiente al primer semestre.

^g Datos anualizados hasta septiembre.

Ante una mayor inflación, las autoridades monetarias adoptaron una postura restrictiva. Por consiguiente, el banco central aumentó la tasa de interés mínima sobre los depósitos, con el fin de atenuar el crecimiento de la demanda de crédito, disminuir la liquidez bancaria y contener las expectativas inflacionarias. La tasa de interés pasiva subió del 2,25% en enero al 4,25% en septiembre. En consonancia, la tasa de interés sobre los bonos del tesoro se incrementó del 2,76% al 5,28%.

La oferta monetaria ampliada se expandió más del 6% en los primeros nueve meses del año, como resultado del incremento de los depósitos de los organismos estatutarios y el gobierno central. Se espera que durante el 2005 la oferta monetaria aumente un 7% (85,3% del PIB), lo que supondría una disminución con respecto al ritmo de crecimiento del año pasado (17%).

En los primeros nueve meses del año, el crecimiento fue encabezado por el sector de la construcción, en particular por el subsector residencial, los preparativos para la Copa Mundial de Críquet y obras viales. La evolución del comercio mayorista y minorista y del transporte y las comunicaciones (2,7% y 4,2%) obedece

a una mayor demanda de bienes de consumo y telefonía móvil. En los primeros nueve meses del año, la tasa de crecimiento de la actividad turística (4%) se contrajo con respecto al 2004 (12%). El número de turistas de Canadá y el Reino Unido disminuyeron en un 9%, y se espera un crecimiento del 3% para todo el año.

Por otra parte, la tasa de desempleo disminuyó del 9,8% en el promedio del 2004 al 9,4% en la primera mitad del 2005.

El déficit de la balanza de pagos se redujo (del 6,1% del PIB en el 2004 al 4,8% en el 2005), debido a una mejora del saldo de la cuenta de capital y financiera, mientras el saldo de la cuenta corriente se mantuvo estable.

Las exportaciones de bienes se elevaron levemente, y las importaciones también tuvieron un aumento reducido. Esto último obedece al menor ritmo de crecimiento de la actividad económica, que contrarrestó el alza de los precios internacionales del petróleo. Por otra parte, cabe destacar la reducción de los ingresos ligados a las actividades turísticas, lo que se tradujo en una disminución del superávit de la cuenta de servicios (28% y 26% del PIB en el 2004 y 2005, respectivamente).

Belice

En el 2005, la tasa de crecimiento de la actividad económica fue del 3%, significativamente menor que la del año anterior (4,6%). La evolución en el primer semestre respondió al dinamismo de los sectores de pesca, comercio y turismo, y se vio contrarrestado en el segundo por la disminución de la corriente de turistas y los problemas causados por la sequía en la agricultura. La balanza de pagos mostró un aumento del superávit, que obedeció a un mayor ingreso neto de capitales por concepto de préstamos oficiales para financiar el déficit fiscal.

El déficit del gobierno se redujo del 9% al 7% del PIB entre los ejercicios fiscales 2004 y 2005,¹ a pesar de que los ingresos fueron inferiores a la meta establecida, y los gastos fueron superiores a lo esperado.

En el ejercicio fiscal 2004, el déficit fiscal sobrepasó ampliamente la meta establecida por las autoridades. Las autoridades intentan reducir significativamente el déficit en el 2005, para lo cual establecieron una meta no superior al 3% del PIB. Considerando las reducciones de impuestos efectuadas después de la aprobación del presupuesto fiscal, así como los ajustes a los gastos, se revisó esta meta y se fijó en 3,6%. Sin embargo, la reducción del déficit no será de la magnitud deseada por el gobierno, debido a la merma de los ingresos tributarios y al alza de los gastos ocasionados por el alza inesperada de los precios del petróleo. Esta situación fiscal se traducirá en un aumento del 9% de la deuda pública, que ya superó el 100% del PIB en el 2004.

La oferta monetaria ampliada mostró un aumento del 4,6%, debido a la expansión de los activos internacionales netos, que compensó con creces la restricción del crédito interno neto. La evolución de los activos externos netos se explica por el ingreso neto proveniente de préstamos oficiales y la venta de los activos de la compañía de telecomunicaciones de Belice. La restricción del crédito se enmarca en una política monetaria contractiva, destinada a contener la expansión del gasto agregado.

En diciembre del 2004, las autoridades aumentaron el encaje legal un punto porcentual y nuevamente otro punto en mayo del 2005, mientras que en julio restringieron las transacciones y operaciones cambiarias de las casas de cambio que tenían licencia para operar, con una paridad de 2,15 dólares de Belice por cada dólar estadounidense.

Como resultado de las medidas restrictivas, se absorbió parte del exceso de liquidez. La banca comercial respondió aumentando el margen de intermediación financiera 20 puntos base en los primeros ocho meses del año, lo que frenó la demanda de créditos. De hecho, esta se expandió levemente en los sectores de industria y servicios (2,2% y 1,4%, respectivamente).

La expansión de la actividad económica obedeció al dinamismo de los sectores pesquero, comercial y turismo. En tanto, la agricultura se vio perjudicada por la menor producción de azúcar, en el que se produjeron dificultades en las operaciones de distribución, y por las condiciones climáticas desfavorables que afectaron la cosecha de banano.

Se moderó el ritmo del turismo, debido en parte a los efectos de los huracanes que asolaron la región del Caribe. Entre los meses de enero y agosto del 2005, el turismo de estadía prolongada y el de cruceros registraron un aumento del 1,3% y el 1,2%, respectivamente, en relación con el mismo período del 2004.

¹ El año fiscal se extiende de abril a marzo.

Entre agosto del 2004 y del 2005, la inflación aumentó un 4,4%. Los alimentos, las bebidas y el tabaco mostraron las mayores alzas (6,3%), debido al aumento del costo de las importaciones desde los Estados Unidos, seguidos por el alza de los costos de transporte (5,9%) y de las tarifas de los servicios públicos (4,5%). Las alzas del costo del transporte obedecen al aumento del precio del petróleo, mientras las de los servicios públicos se deben al incremento de los costos de la importación de electricidad desde México.

La tasa de desempleo disminuyó 0,6 puntos porcentuales y se situó en un 11% (abril del 2005).

Durante el 2005, dado que la factura petrolera no pudo compensarse mediante las exportaciones, se registró un significativo déficit en la cuenta corriente que se vio contrarrestado con creces gracias al incremento del superávit de la cuenta de capital y financiera. A su vez, este mayor superávit obedeció, sobre todo, al aumento de ingresos provenientes de préstamos oficiales, así como de las corrientes de inversión extranjera directa en infraestructura y turismo. En consecuencia, el superávit global de la balanza de pagos pasó de 31 millones de dólares en el 2004 a 50 millones en el 2005, lo que se tradujo en una considerable acumulación de reservas internacionales netas.

BELICE: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2003	2004	2005 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	9,2	4,6	3,0
Precios al consumidor	2,3	3,0	4,4 ^b
Dinero (M1)	0,1	4,1	8,7 ^c
Porcentaje promedio anual			
Desempleo, total nacional	12,9	11,6	11,0 ^d
Tasa de interés pasiva nominal	4,8	5,2	5,3 ^e
Tasa de interés activa nominal	14,4	13,9	14,2 ^e
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	529	526	571
Importaciones de bienes y servicios	665	654	723
Saldo en cuenta corriente	-181	-187	-211
Cuentas de capital y financiera	170	219	261
Balanza global	-11	31	50

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

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta agosto del 2005.

^c Variación del promedio de enero a agosto del 2005 respecto del mismo período del año anterior.

^d Dato correspondiente a abril.

^e Datos anualizados hasta septiembre.

Cuba

La economía aceleró su crecimiento respecto del año anterior, debido al efecto combinado de las favorables condiciones externas basadas en el crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios y el ingreso de capitales, lo que permitió un aumento del consumo y el repunte de la inversión.¹ También contribuyó a esta aceleración la mayor disponibilidad de divisas en manos del gobierno, que hizo posible la nueva política monetaria aplicada desde el 2004.

De acuerdo a la información proporcionada por el Gobierno de Cuba, la tasa de crecimiento habría alcanzado el 11,8% en el 2005. Producto de los cambios que se observan en la estructura productiva cubana, que suponen una creciente participación del turismo y de la prestación de servicios de alta complejidad, las exportaciones de bienes y servicios arrojaron un alza de un 48,5%, impulsadas por la venta de servicios profesionales a República Bolivariana de Venezuela, el aumento del turismo (12,2%) y, en menor medida, las mayores ventas de níquel, aunque se redujeron las exportaciones de azúcar. Pese al descenso de las remesas familiares, se registró un superávit en la cuenta corriente que, junto con el sustancial ingreso de capitales, determinaron un significativo incremento de reservas internacionales por segundo año consecutivo. El pago de pasivos externos contribuyó a restaurar paulatinamente la capacidad crediticia del país. El aumento de los precios del petróleo y de los alimentos importados determinó una nueva erosión de la relación de precios de intercambio de bienes.

Los importantes ajustes salariales elevaron el consumo de las familias, a la vez que se realizaron importantes inversiones, sobre todo en el sector energético. Los mayores gastos acrecentaron la brecha fiscal, en tanto que se incrementaba la liquidez monetaria (M2) en manos de la población (27,4%) y aumentaban las presiones inflacionarias (4,2%).

Aunque se incrementó la extracción de petróleo y gas (8,8%) y de níquel (7%), la actividad azucarera y la generación de electricidad siguieron deprimidas, hubo problemas de transporte ante el sensible incremento de bienes importados y el país se vio afectado por una

sequía. También destacaron los daños directos e indirectos provocados por el huracán Dennis, que ascendieron a 1.400 millones de dólares, equivalentes al 3,1% del PIB.

Las medidas cambiarias adoptadas en el 2004 acentuaron el manejo centralizado de las divisas, lo que permitió una mayor holgura para profundizar los cambios en materia de política económica iniciados anteriormente, sobre todo en el ámbito monetario y financiero. También continuaron las transformaciones en las empresas estatales destinadas a vincular los estímulos con la eficiencia productiva. El objetivo general es fortalecer la disciplina productiva y laboral ante posibles desvíos de recursos.

La brecha fiscal se amplió pese a que los ingresos públicos se elevaron como resultado del crecimiento económico, el incremento de la base imponible y el refuerzo de la disciplina tributaria. A partir de abril del 2005, se elevaron las pensiones y las prestaciones de la asistencia social, medidas que beneficiaron a 1.468.641 y 476.512 personas, respectivamente, y que significaron erogaciones adicionales equivalentes al 2,6% del producto.

También se reajustaron los salarios de los trabajadores del sector público. A partir de mayo, se elevó el salario mínimo de 1,6 millones de trabajadores con un costo equivalente al 2,4% del PIB; a partir de diciembre otros 2,2 millones de trabajadores percibieron aumentos, que representan erogaciones presupuestarias equivalentes al 2,8% del producto. Entre otros gastos corrientes presupuestados sobresalen los incrementos de las asignaciones para cultura y arte, educación y salud pública.

En respuesta a la insuficiente oferta de energía y la creciente demanda, en el 2005 se destinaron 432 millones de dólares al mantenimiento de las plantas eléctricas y la

¹ Los datos sobre crecimiento del producto incluidos en esta nota son cifras proporcionadas por el Gobierno de Cuba, que consideró para su cálculo, una elevada exportación de servicios sociales a varios países, en especial, a República Bolivariana de Venezuela. La CEPAL está evaluando este cálculo de acuerdo a la metodología empleada por las Naciones Unidas, proceso que todavía no ha concluido, por lo que la CEPAL todavía no cuenta con cifras propias. Además, Cuba ha comenzado a aplicar una nueva valoración de los servicios sociales, que también se está analizando.

mejora de las redes. También se avanzó en la construcción de una nueva planta de ciclo combinado y la adaptación de una termoeléctrica a la producción de gas. Además, se importaron bienes durables destinados a incrementar el ahorro de energía por parte de las familias.

Durante el 2005, se consolidó el control de cambios y continuaron las intervenciones del Banco Central de Cuba para elevar la absorción de divisas. En noviembre del 2004, se prohibió la circulación del dólar estadounidense en efectivo y se generalizó la circulación del peso convertible, ante nuevas perturbaciones de origen externo derivadas de acciones unilaterales de los Estados Unidos.

El tipo de cambio oficial se mantuvo en un peso por dólar, pero a partir del 18 de marzo la paridad en el mercado paralelo se redujo de 26 a 24 pesos cubanos para la venta de pesos convertibles y dólares, y de 27 a 25 pesos para la compra de pesos convertibles en la red de casas de cambio estatales (CADECA). Asimismo, en abril del 2005 se apreció el peso convertible en un 8% con respecto a todas las monedas extranjeras.

Por consiguiente, en un lapso de 12 meses el poder de compra de los dólares estadounidenses se redujo en un tercio, por efecto de las alzas de precios en las tiendas que operan en divisas ocurridas en el 2004, del gravamen del 10% a su canje por pesos convertibles y de la apreciación del peso convertible en abril. Las autoridades anunciaron que el peso convertible se seguirá apreciando gradual y prudentemente, y se espera en un futuro lograr la unificación cambiaria.

La aceleración del crecimiento económico en el 2005 respondió, como se ha señalado, a la especialización en servicios de alta complejidad, en los que Cuba ha logrado una calidad reconocida internacionalmente, el dinamismo de los servicios turísticos y la construcción. También han tenido efectos positivos en la actividad económica las acciones solidarias que el gobierno cubano ha realizado en Guatemala y Pakistán. En cambio, declinó el sector agropecuario, fundamentalmente debido al descenso de un 39% de la producción azucarera. La generación de electricidad volvió a disminuir, debido a las averías y el prolongado mantenimiento atribuible a los ocho huracanes que asolaron al país en los últimos cuatro años.

Los precios de los bienes y servicios aumentaron debido a la notable expansión de la liquidez monetaria en manos de la población, la expansión del consumo vinculado al aumento de las pensiones y los salarios, las dificultades de abastecimiento provocadas por la sequía y los huracanes, y los mayores precios de los combustibles en los mercados de divisas.

Los precios al consumidor en moneda nacional se elevaron por segundo año consecutivo, esta vez en un 4,2%. Con la excepción del café, no hubo cambios en el mercado normado puesto que se mantuvieron los controles de precios y los subsidios. En cambio, los precios aumentaron en

CUBA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2003	2004	2005 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto ^b	3,8	5,4	11,8
Precios al consumidor ^c	-1,0	2,9	4,2
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo	2,3	1,9	2,0
Resultado fiscal del Estado / PIB	-2,8	-3,5	-3,6
Millones de dólares^d			
Exportaciones de bienes y servicios	4 871	5 860	8 700
Importaciones de bienes y servicios	5 263	6 219	8 400
Saldo en cuenta corriente	-127	41	60
Cuentas de capital y financiera	200	800	800
Balanza global	73	841	860

Fuente: Gobierno de Cuba.

^a Estimaciones preliminares.

^b Cifras proporcionadas por el Gobierno de Cuba.

^c Se refiere a los mercados en moneda nacional.

^d Calculados considerando la paridad oficial de 1,0 peso por dólar.

los mercados libres agropecuarios e informales. A partir de diciembre se reajustaron significativamente las tarifas eléctricas. En las tiendas que operan en divisas los precios aumentaron alrededor de un 5%.

Como se mencionó, los salarios reales aumentaron considerablemente y la tasa de desempleo se mantuvo estable (2%), junto con el incremento de la ocupación estatal y la reducción del autoempleo privado.

Por segundo año consecutivo, se registró un alto crecimiento económico con superávit en la cuenta corriente (60 millones de dólares), determinado por el considerable aumento de las exportaciones de bienes y servicios (48,5%), pese al alza de las importaciones (35%), las menores remesas familiares (-30%), y el aumento del pago de utilidades e intereses (42,9%). La cuenta de capital de la balanza de pagos también fue positiva (800 millones), puesto que aumentaron las inversiones extranjeras directas, especialmente las procedentes de Canadá, China y República Bolivariana de Venezuela. El aumento en 860 millones de las reservas internacionales otorgó cierta protección ante posibles perturbaciones externas.

El turismo internacional atrajo a 2,3 millones de personas y aumentaron los servicios profesionales y las telecomunicaciones, lo que elevó el superávit de la balanza de servicios, pese a las mayores importaciones de servicios.

En la coyuntura destacó la intensificación de las relaciones económicas con China, que aumentó sus compras de productos básicos como el níquel, y República Bolivariana de Venezuela, que aumentó la demanda de servicios profesionales, entre otros atención médica, educación, cultura y deportes.

Guyana

En el 2005, el PIB de la economía de Guyana disminuyó un 2,9% debido principalmente a los efectos adversos de las inundaciones del mes de febrero que afectaron a los principales sectores de actividad económica del país, incluidas la producción de azúcar y arroz. Se espera un aumento de la tasa de inflación del 5,5% registrado en el 2004 a un 7%, debido al alza de los precios internacionales del petróleo, la escasez de alimentos atribuible a las inundaciones y la expansión de la oferta monetaria.

El saldo fiscal se vio afectado negativamente por las inundaciones, los mayores costos de la energía y los gastos de capital no presupuestados, por lo que el déficit aumentó de casi un 5% del PIB en el 2004 al 13% en el 2005. Los mayores gastos correspondieron a actividades de reconstrucción y rehabilitación relacionadas con las inundaciones y a egresos relacionados con los preparativos para la Copa Mundial de Críquet que se realizará en el 2007.

La política monetaria estuvo orientada al manejo prudente del exceso de liquidez en el sistema financiero, con el fin de asegurar la estabilidad de los precios, mejorar el flujo y la distribución de créditos a los sectores productivos, y mantener la estabilidad del tipo de cambio.

Pese al aumento del déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos (17% del PIB en el 2005), el gobierno proyecta un leve saldo global positivo que obedecería a mayores entradas de capital y la condonación del pago de parte de la deuda externa.

En el 2006 se prevé que la economía crezca un 4%, impulsada por las actividades del sector de la construcción y la recuperación de la actividad agrícola. Se espera que el déficit del gobierno central se mantenga en los niveles actuales.

La deuda del gobierno central aumentó de 64.438 millones de dólares de Guyana en junio del 2004 a 69.203 millones en junio del 2005. La iniciativa para la condonación de la deuda de los países pobres muy endeudados adoptada por la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) en julio se traducirá en una disminución del acervo de deuda y de los correspondientes pagos de interés.

A finales de septiembre del 2005, la oferta monetaria ampliada registró un aumento sustancial del 27%, que se compara con una contracción del 7% en el mismo período

del 2004. El aumento de la masa monetaria respondió a la expansión de los depósitos de ahorro.

En los primeros nueve meses del año, el crédito interno se expandió casi un 30%, propulsado por la disminución de las tasas de interés, lo que significa un considerable aumento con respecto a la tasa de crecimiento registrada el año anterior. El aumento del crédito interno permitió reducir la liquidez bancaria, aunque el exceso de liquidez se mantuvo en niveles elevados, a pesar de que el Banco de Guyana recurrió activamente a operaciones de mercado abierto para reducir los niveles de liquidez.

El crédito al sector privado creció en más del 6%, a 50.869 millones de dólares de Guyana. Parte de este crédito se destinó a la agricultura, lo que permitió a los productores restaurar la producción luego de los efectos adversos de las inundaciones. En promedio, las tasas de interés disminuyeron entre septiembre del 2004 y septiembre del 2005. La tasa de interés preferencial ponderada disminuyó del 16,84% al 16,38%, mientras que la tasa de interés de la banca comercial se redujo del 14,08% al 8,81%.

Los activos externos netos del sistema bancario registraron un descenso de menos del 1% luego del acentuado incremento del 2004 (21%). El crecimiento de los activos externos netos de la banca comercial para la compra de bonos soberanos fue compensado por la disminución de activos externos netos por parte del banco central. El tipo de cambio se depreció en un 0,2% en la primera mitad del 2005, debido a la cuantiosa demanda de divisas.

Las inundaciones afectaron la producción de arroz (se estima una contracción del 15%) y un número importante de ingenios azucareros, además de causar una disminución en el contenido de sacarosa de la caña de azúcar. Estos efectos se vieron agravados por problemas

laborales. En el primer semestre del año, la producción azucarera fue de 86.906 toneladas, cifra equivalente solo al 27% de la producción esperada para el 2005. Para el año entero, se prevé una contracción de más del 20%, lo que contrasta con el aumento del 7% registrado en el 2004. El deficiente desempeño del sector agrícola se verá compensado en parte por el aumento proyectado de un 13% de la producción de bauxita.

Se estima que en el 2005 la balanza de pagos registrará un resultado positivo (3,1 millones de dólares de los Estados Unidos), debido a la voluminosa entrada de capitales. Este compensará holgadamente el déficit en la cuenta corriente, muy superior al del año anterior, como consecuencia de la disminución de los ingresos por concepto de exportaciones de bienes y servicios y el aumento de la factura petrolera.

En la primera mitad del año, el saldo global de la balanza de pagos fue positivo (8,1 millones de dólares de los Estados Unidos), pese al considerable deterioro del déficit de mercancías que descendió de 30 millones de dólares en el mismo período del 2004 a 130 millones de dólares en el 2005. El magro desempeño de las exportaciones de arroz y azúcar fue solo parcialmente compensado por los mayores ingresos provenientes de las ventas de bauxita. En contraste, las importaciones registraron un fuerte crecimiento (26%), impulsadas por las compras externas de bienes de consumo y bienes intermedios y de capital.

GUYANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2003	2004	2005 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	0,7	1,6	-2,9
Precios al consumidor	5,0	5,5	7,4 ^b
Dinero (M1)	7,4	19,6	13,1 ^c
Porcentaje promedio anual			
Resultado global del gobierno			
central / PIB	-6,6	-4,8	-13,0
Tasa de interés pasiva nominal	3,8	3,4	3,4 ^d
Tasa de interés activa nominal	16,6	16,6	16,2 ^d
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	698	735	672
Importaciones de bienes y servicios	777	852	944
Saldo en cuenta corriente	-91	-112	-173
Cuentas de capital y financiera	100	66	176
Balanza global	10	-45	3

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

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta septiembre del 2005.

^c Variación del promedio de enero a junio del 2005 respecto del mismo período del año anterior.

^d Datos anualizados hasta septiembre.

Haití

El contexto sociopolítico de inestabilidad siguió siendo uno de los factores predominantes de la evolución de la economía haitiana. El crecimiento del PIB (1,5%) fue sustancialmente inferior a las expectativas oficiales originales y el PIB por habitante siguió retrocediendo por sexto año consecutivo. Entre otros determinantes, ello obedece a un ritmo de desembolso de los fondos de la cooperación externa menor a lo previsto, la coyuntura social con incidentes recurrentes de violencia y, sin duda, el impacto de las fuertes alzas de los precios internacionales del petróleo. La inversión y el consumo tuvieron un desempeño modesto, en tanto que el sector externo mostró un repunte de las exportaciones (6,9%), gracias al dinamismo de la industria maquiladora, mientras las importaciones tuvieron una cierta reactivación (2,2%).

En el transcurso del año, se celebraron tres nuevas reuniones de seguimiento de los acuerdos del marco de cooperación interino (*Cadre de coopération intérimaire, CCI*). Tanto en Cayena (marzo del 2005) como en Montreal (julio del 2005) y Bruselas (octubre del 2005), la comunidad internacional reiteró sus intenciones de concretar los programas de ayuda concertados, y propuso extender el período de vigencia del CCI hasta diciembre del 2007 y elaborar en conjunto con las autoridades un documento de estrategia de lucha contra la pobreza.

Las contribuciones multilaterales más importantes fueron del Banco Interamericano de Desarrollo (64 millones de dólares), el Banco Mundial (28 millones de dólares) y, muy recientemente la Unión Europea (70 millones de euros, congelados desde el año 2000).

El Fondo Monetario Internacional aprobó en octubre la segunda etapa del programa de asistencia de emergencia a países en etapa de posguerra (EPCA) por un año y aproximadamente 15 millones de dólares (12,5% de la cuota del país). Este segundo convenio, que incluye metas de cumplimiento similares al convenio vigente entre octubre del 2004 y septiembre del 2005, será evaluado en marzo del 2006 con las nuevas autoridades.

El saldo de la cooperación externa en el marco del CCI fue de 567 millones de dólares (90% de lo acordado). Este menor monto se explica tanto por los rezagos en el proceso de desembolso de múltiples donantes como por la capacidad de absorción de las entidades nacionales. La demora en la ejecución de los desembolsos ha sido la mayor crítica al programa.

Las elecciones presidenciales previstas para enero del 2006 dominan la coyuntura política. Sin embargo, dichos comicios podrían postergarse una vez más, ya que aún hay serios problemas tanto de logística e infraestructura (entrega de credenciales electorales, centros de votación) como estrictamente políticos, entre otros los conflictos surgidos en el Consejo Electoral Provisional y entre esa institución y el ejecutivo, que podrían modificar nuevamente las fechas pactadas.

Los organismos financieros internacionales refrendaron la gestión del gobierno de transición en materia económica. En general, las metas acordadas —déficit fiscal, control monetario e inflación, y reservas internacionales netas— parecen haberse logrado con relativo éxito, tomando en cuenta el contexto sociopolítico hostil que prevaleció durante buena parte del año. Sin embargo, los resultados macroeconómicos fueron modestos.

El déficit del gobierno central (4,5% del PIB, excluidas las donaciones), refleja en primer lugar un aumento de los ingresos (9,9%) menor a lo programado, ya que los impuestos al comercio exterior y al valor agregado tuvieron una evolución real negativa (-8,5% y -14,7%), debido a los bajos niveles de la actividad económica y situaciones coyunturales como huelgas en aduanas. El impuesto sobre la renta (20,5%) arrojó resultados positivos, gracias a las medidas administrativas de mayor control. Asimismo, durante los dos últimos meses del ejercicio hubo una recuperación excepcional de los ingresos que obedece al pago de contribuciones atrasadas y los derechos de operación de una nueva compañía de telefonía celular. Los

gastos bajaron un 10,6%, a pesar del reajuste al alza del presupuesto (abril-septiembre). El ligero incremento de los gastos corrientes (1,3%) que incluyen las remuneraciones de los funcionarios públicos y los subsidios energéticos, fue insuficiente para compensar la considerable baja de los gastos de inversión (-50%). Además, se dio marcha atrás en la aplicación de algunas de las medidas contempladas en el programa de recuperación económica de emergencia en materia de compensaciones, apoyo a la inversión privada (fondo de garantía) y creación de empleos.

Para contener el impulso inflacionario, las autoridades modificaron la política monetaria, imponiendo una contracción de la oferta, en vez de una expansión prevista en respuesta a la atonía de la economía nacional. Las tasas de los bonos Banco de la República de Haití (BRH) se elevaron sustancialmente (de 7,5% a 13,4%), sin que ese movimiento fuera acompañado por las tasas pasivas nominales (3,7% para los depósitos a plazo en moneda nacional), lo que se tradujo en tasas reales pasivas negativas (-11,2%) y tasas activas positivas (10,9%).

Aunque los recursos externos aumentaron, gracias a las remesas y las contribuciones de la cooperación externa, la devaluación nominal de la gourde (septiembre-septiembre) fue de un 15,8% y mostró una marcada aceleración entre junio y agosto, que aportó 10 puntos porcentuales de la variación anual. Las intervenciones del banco central en el mercado cambiario fueron de apenas 40,7 millones de dólares, menos de la mitad de las realizadas el año anterior (98,8 millones de dólares).

El saldo de la deuda externa (1.324 millones de dólares) se mantuvo estable, mientras los desembolsos (98 millones de dólares) fueron contrarrestados por su servicio (101 millones de dólares). Las autoridades y los organismos financieros internacionales contemplan un calendario de reestructuración con el Club de París, en el marco de un posible servicio para el crecimiento y la lucha contra la pobreza.

En el presupuesto 2005-2006 (860 millones de dólares) se prevé un déficit correspondiente a gastos de inversión, que será cubierto por la cooperación externa; de hecho, en el Programa de Inversión Pública (350 millones de dólares) contempla una contribución internacional del 90%. A esto se suma el refuerzo de las medidas de control fiscal mediante un nuevo decreto en materia impositiva con reducción de tasas y normas más estrictas sobre ingresos exonerados.

La inestabilidad sociopolítica influyó en gran medida en la escasa expansión de la economía, además de que a partir del segundo semestre se comenzó a aplicar una política restrictiva con vistas a garantizar las metas acordadas con los organismos financieros internacionales. El crecimiento se explica fundamentalmente por el desempeño positivo en las exportaciones. La inversión aumentó solo un 0,5% y el consumo repuntó un 1,4%, pero sigue rezagado por la generación limitada de empleos e ingresos.

HAÍTÍ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2003	2004	2005 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	0,5	-3,8	1,5
Precios al consumidor	40,4	20,2	15,2 ^b
Salario mínimo real	33,5	-14,7	...
Dinero (M1)	28,6	13,2	11,9 ^c
Relación de precios del intercambio	-1,4	-2,8	-4,6
Porcentaje promedio anual			
Resultado global del gobierno central / PIB ^d	-3,5	-2,4	-1,5
Tasa de interés pasiva nominal	14,0	10,9	3,2 ^e
Tasa de interés activa nominal	30,7	34,1	27,5 ^e
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	468	510	628
Importaciones de bienes y servicios	1 417	1 519	1 654
Saldo en cuenta corriente	-45	-27	64
Cuentas de capital y financiera	37	63	-41
Balanza global	-8	35	23

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

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta octubre del 2005.

^c Variación del promedio de enero a junio del 2005 respecto del mismo período del año anterior.

^d Corresponde al resultado global calculado "por debajo" de la línea.

^e Datos anualizados hasta octubre.

Entre los sectores productivos destaca la recuperación (41%) de la generación eléctrica que recibió cuantiosos subsidios y, en menor medida, de la industria de la construcción por las obras de infraestructura emprendidas en carreteras y en el sector agrícola, a fin de reparar los daños provocados por los desastres naturales del 2004.

En el 2005, la inflación disminuyó cinco puntos porcentuales, con lo que se ubicó en 15,2%. El alza de los precios del petróleo (43%) repercutió fuertemente en los precios internos de los hidrocarburos, del transporte (21,8%), los alimentos (17,9%) y otros productos de primera necesidad.

En este contexto, la vulnerabilidad de las cuentas externas del país ha sido mitigada de nuevo gracias al flujo de remesas (1.043 millones de dólares) y el mencionado desembolso de fondos de cooperación externa, si bien la cuenta financiera dio cuenta de una importante fuga de capital (60 millones de dólares). El ingreso de inversiones extranjeras directas siguió siendo bajo debido a la incertidumbre predominante.

Jamaica

En el 2005, año en el que registró un crecimiento de un 1,4% Jamaica mejoró levemente su desempeño económico, gracias al repunte de los sectores de la minería, la construcción y, en menor medida, del turismo. Para el 2006, se prevé un crecimiento del 3%, impulsado por la recuperación de la agricultura y el dinamismo de la minería y el turismo. Se espera que la iniciativa Petro Caribe alivie la presión al alza de los costos energéticos en las cuentas externas mediante la conversión del 40% de la factura petrolera en préstamos a largo plazo.

Los factores externos adversos y el escaso crecimiento afectaron negativamente a las cuentas fiscales, poniendo en duda el cumplimiento de la meta de equilibrio presupuestario propuesta por las autoridades para el año fiscal 2005.¹ Aun así, el gobierno mantiene su compromiso de reducir de manera sustancial el déficit público con el fin de reducir su acervo de deuda pública.

Las autoridades monetarias, cuyos objetivos se habían centrado en la baja de las tasas de interés para reducir el peso de la deuda y fomentar el crecimiento económico, se vieron obligadas a adoptar una postura más conservadora debido a las presiones cambiarias.

Para el año fiscal 2005, las autoridades planifican equilibrar las cuentas fiscales mediante un riguroso control del gasto y en menor medida mediante el aumento de los ingresos tributarios. El control del gasto se basa en el cumplimiento del acuerdo suscrito entre el gobierno y la Confederación de Sindicatos de Jamaica, y la adopción de una política monetaria expansiva. El aumento de los ingresos se sustenta en los cambios tributarios que afectan al impuesto general sobre el consumo y la ampliación de la base tributaria.

El gobierno espera terminar el año con un déficit cercano al 1% del PIB, que no debería cuestionar el compromiso de las autoridades de reducir su acervo de deuda externa. Sin embargo, a pesar de las políticas monetaria, fiscal y

laboral flexibles, el gobierno enfrentará dificultades para alcanzar su objetivo, debido principalmente a los efectos de los desastres naturales y al alza del combustible.

En los primeros dos trimestres del año fiscal (abril-septiembre), disminuyó la recaudación, cuyo total fue inferior a lo esperado. En respuesta, el gobierno contuvo el gasto corriente y de capital, lo que le permitió mantener sus egresos en un nivel inferior al presupuestado. No obstante, los efectos fiscales asociados a las operaciones de rehabilitación y reconstrucción se harán sentir plenamente en los meses venideros.

En los primeros ocho meses del año, la política monetaria fue expansiva. Aprovechando un contexto favorable, el Banco de Jamaica redujo sus tasas de interés con el fin de estimular el crecimiento económico y aminorar los pagos de intereses sobre la deuda denominada en moneda nacional, que representan casi dos tercios del total de los intereses.

A partir del mes de septiembre, el efecto de los desastres naturales se tradujo en una reducción del ingreso de divisas y, junto con el aumento de los precios del petróleo, en un alza de las expectativas inflacionarias. Los agentes económicos reaccionaron mediante la sustitución de activos denominados en moneda nacional por activos denominados en moneda extranjera, lo que redundó en una depreciación del tipo de cambio. En consecuencia,

¹ El año fiscal se extiende del 1º de abril al 31 de marzo.

el Banco de Jamaica adoptó una política monetaria más cautelosa e intervino en el mercado cambiario. Asimismo se realizaron operaciones de mercado abierto. Como resultado, se redujo el acervo de reservas internacionales, mientras el nivel de las tasas de interés experimentó una leve variación.

La disminución del acervo de las reservas internacionales netas compensó con creces la expansión de los activos internos netos, debido al pago de intereses de los títulos del Banco de Jamaica. Esto se tradujo en una reducción de la base monetaria del 23% y de un 5% del agregado M1 entre septiembre del 2004 y septiembre del 2005.

Por otra parte, en el 2005 los préstamos de la banca comercial aumentaron un 14%. La expansión del crédito respondió al descenso de las tasas de interés reales, atribuible al aumento de la inflación y el financiamiento de operaciones de reconstrucción y rehabilitación del sector turismo.

El deficiente desempeño del sector agrícola (-11%) obedeció a las condiciones climáticas adversas y a los desastres naturales, pero se estima que en el 2006 la agricultura crecería un 7%. La evolución del sector manufacturero, que creció un 0,6% se vio afectada por la situación agrícola, los elevados costos de producción y los bajos niveles de competitividad. Se espera que el sector crezca un 2% en el 2006. La recuperación del sector de la minería (5%), parcialmente obstaculizado por el efecto de los huracanes y disputas laborales, respondió al aumento de la capacidad. El sector también se benefició del aumento de las corrientes de inversión extranjera directa. Se proyecta una tasa de crecimiento del 6% para el 2006.

El crecimiento del sector de la construcción (8%) obedeció al dinamismo del subsector no residencial, el mejor acceso al crédito, y la puesta en marcha de las actividades de reconstrucción y rehabilitación. Dado este impulso, se espera una tasa de crecimiento del 5% para el 2006.

El sector turismo creció un 2%. Hubo una reducción del número de pasajeros de estadía prolongada y de crucero, debido a una mayor competencia de otros destinos y a la interrupción de los servicios turísticos, atribuible a los efectos de los desastres naturales. Para el 2006, se proyecta una tasa de crecimiento del 3%.

La tasa de inflación se mantuvo en dos dígitos (16%), lo que obedece al alza de las tarifas del transporte y los servicios públicos, el costo de la energía, y por el efecto de los desastres naturales en la producción agrícola y minera.

El alza de los precios redundó en una disminución del poder adquisitivo de los salarios, por lo que el gobierno se vio forzado a enmendar el acuerdo suscrito en septiembre del 2005 con los sindicatos, con el objeto de

JAMAICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2003	2004	2005 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	2,3	0,9	1,4
Precios al consumidor	14,1	13,7	15,9 ^b
Dinero (M1)	4,4	18,9	17,0 ^c
Tipo de cambio real efectivo ^d	14,6	-1,4	-8,3 ^e
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo ^f	11,4	11,7	11,5 ^g
Resultado global			
del gobierno central / PIB	-5,8	-5,0	...
Tasa de interés pasiva nominal	8,3	6,7	6,0 ^h
Tasa de interés activa nominal	25,1	25,1	23,4 ^h
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	3 517	3 899	4 042
Importaciones de bienes y servicios	4 896	5 271	5 858
Saldo en cuenta corriente	-761	-509	-847
Cuentas de capital y financiera	326	1 203	1 070
Balanza global	-435	694	223

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

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta octubre del 2005.

^c Variación del promedio de enero a agosto del 2005 respecto del mismo período del año anterior.

^d Una tasa negativa significa una apreciación real.

^e Variación del promedio de enero a octubre del 2005 respecto del mismo período del año anterior.

^f Incluye el desempleo oculto.

^g Dato correspondiente al promedio de enero y abril.

^h Datos anualizados hasta octubre.

otorgar compensaciones extraordinarias a los empleados públicos y facilidades para reprogramar el pago de sus deudas. La tasa de desempleo (12,2% en abril del 2005) obedeció principalmente a un patrón de comportamiento estacional, así como a los efectos de los huracanes en algunos sectores.

El saldo de la balanza global se deterioró, debido a la expansión del déficit en la cuenta corriente (6% y 9% del PIB en el 2004 y 2005) y a la reducción del superávit de la cuenta de capital y financiera ocasionada por la disminución de las entradas de capital externo privado.

El déficit en la cuenta corriente se debió al crecimiento de las importaciones de mercancías y el reducido aumento de las exportaciones de bienes. La evolución de las importaciones (44% y 45% del PIB) obedeció al alza de la factura petrolera, en tanto que las exportaciones se vieron afectadas por los efectos destructivos de los desastres naturales. El saldo de la cuenta de capital y financiera respondió al mayor diferencial entre las tasas internacionales de interés y las internas y a las expectativas inflacionarias, que desincentivaron la afluencia de capital extranjero.

República Dominicana

En el 2005, la actividad económica de República Dominicana se aceleró (7,0%), por lo que el PIB por habitante aumentó un 5,2%, porcentaje que representa el mayor incremento desde el año 2000. El principal impulso provino de la acentuada recuperación de la demanda interna, en especial del consumo privado, aunque también el sector exportador mostró un mejor desempeño que el año anterior. La consolidación de la estabilidad macroeconómica interna, lograda al amparo del acuerdo de derecho de giro con el Fondo Monetario, se reflejó en una considerable apreciación cambiaria real (30% frente al dólar), reducción de las tasas de interés, inflación de un dígito (9% estimado para el 2005) y una mejora de las finanzas públicas, incluida la disminución del elevado déficit cuasifiscal que causó la crisis bancaria del 2003. La reactivación de la demanda interna provocó un marcado incremento de las importaciones, a lo que se sumó el efecto de los mayores precios del petróleo. Por lo tanto, la cuenta corriente de la balanza de pagos pasó de un superávit equivalente al 5,9% del PIB en el 2004 a un déficit del 0,8% en el 2005, pese al aumento de las exportaciones de los ingresos del turismo y de las remesas familiares. La cuenta de capital y financiera se tornó positiva y se elevaron las reservas internacionales. El salario recuperó poder adquisitivo y en la encuesta de abril se advirtió una leve mejora de la tasa de empleo respecto de la observada en octubre del 2004. Para el 2006, se espera un crecimiento del PIB del 5%, una tasa de inflación de un 6% a un 8% y un avance en el saneamiento de las finanzas públicas.

La disciplina monetaria y fiscal permitió estabilizar con rapidez la economía, en condiciones en que la reforma fiscal de octubre del 2004 elevó los ingresos públicos, y facilitó la reducción del déficit del sector público al 0,8% del PIB, y el logro de un superávit primario del 1% del PIB.

Los ingresos crecieron un 18% real, en consonancia con el aumento de los tributos directos e indirectos, debido al alto nivel de actividad económica y al alza de la tasa del impuesto sobre la transferencia de bienes y servicios (ITBIS) del 12% al 16%, los impuestos selectivos al consumo y la comisión cambiaria.

También se incrementaron los gastos (un 7% real), en particular los corrientes, debido a los ajustes salariales y las transferencias por concepto de mayores subsidios al gas y la electricidad, aunque se pagaron menos intereses de la deuda externa. Los gastos de capital también se elevaron al reactivarse la inversión física y aumentar las transferencias de capital.

El superávit permitió al gobierno elevar los depósitos en la banca comercial, cancelar pagos adeudados al sector eléctrico y cuotas atrasadas del servicio de la deuda del resto del sector público, y reducir las deudas internas con

proveedores. A fines de año, se debatía en el Congreso la propuesta de reforma fiscal enviada por el poder ejecutivo en septiembre y destinada a elevar la recaudación.

Al mes de junio, la deuda externa pública ascendía a 6.448 millones de dólares, suma muy similar a la de diciembre del 2004. La renegociación de los bonos soberanos y la deuda con el Club de París permitió reducir el pago de intereses y regularizar los atrasos.

Luego de esterilizar la liquidez excedente derivada de la crisis bancaria, la política monetaria se orientó a abatir la inflación, privilegiando el control de la base monetaria y respetando los límites de expansión preestablecidos. El principal instrumento de control monetario fueron las operaciones de mercado abierto, pero también se recurrió a encajes remunerados. Hasta octubre, el acervo de certificados de inversión se elevó un 4,8% respecto de diciembre, monto que equivalía al 16,3% del PIB, a la vez que las tasas de interés para estos certificados se redujeron en septiembre al 11,3% con respecto al 32,4% observado un año atrás.

Los agregados monetarios registraron aumentos reales, en contraste con la reducción generalizada del 2004. De octubre a octubre, el dinero (M1) se incrementó un 7,5%

real, especialmente los depósitos corrientes, y la liquidez ampliada se elevó un 1,1%. Las operaciones bancarias activas y pasivas se reactivaron, mostrando particular intensidad en la segunda mitad del año, mientras que las tasas de interés se redujeron en cerca de 10 puntos porcentuales. Hasta septiembre, las pasivas llegaron a un 10,3%, mientras las activas registraban un 20,9%. Los préstamos bancarios al sector privado se elevaron un 3,4%, debido en gran medida al marcado aumento de los créditos otorgados al sector de la construcción y a particulares, aunque con considerables rezagos en los demás sectores.

En contraste con la elevada volatilidad y depreciación cambiaria observada en el 2004, se estima que en el 2005 la paridad frente al dólar se redujo un 27%, lo que significó una apreciación real del peso de un 30%.

Los sectores productivos de servicios registraron el mayor dinamismo, en especial alzas elevadas en las comunicaciones (24,3%) debido al aumento del número de teléfonos y la expansión del comercio (17,5%), los hoteles, bares y restaurantes (7,3%), el aumento del turismo y el transporte (6,3%), que movilizó un considerable volumen de mercancías nacionales e importadas.¹ La expansión del sector agropecuario (4,7%) obedeció al impulso de la producción pecuaria. Se observó una recuperación del sector de electricidad, gas y agua (4,1%), mientras que en el manufacturero (3,4%) influyó el repunte del consumo privado, ya que retrocedió la producción azucarera y de las zonas francas. En la construcción, la minería y el gobierno persistieron los descensos de la actividad productiva.

Se estima que la inflación se redujo de un 28,7% en el 2004 a un 9% en el 2005. Los precios repuntaron en la segunda mitad del año, debido a las alzas en transporte y vivienda que obedecieron a los altos precios internacionales de los combustibles. En cambio, los precios de los alimentos mostraron descensos durante buena parte del año. Los salarios mínimos de los empleados públicos se ajustaron un 30% nominal, mientras que en el sector privado tuvieron vigencia plena los incrementos de diciembre del 2004, lo que supuso una notable recuperación del poder adquisitivo.

La cuenta corriente de la balanza de pagos dio un vuelco al pasar de un superávit equivalente al 5,9% del PIB en el 2004 a un déficit del 0,8% del PIB. La recuperación de la demanda interna implicó un extraordinario aumento de las importaciones y, en consecuencia, del déficit comercial. Las remesas familiares aumentaron a 2.600 millones de dólares y compensaron en parte ese déficit; además, el positivo ingreso de capitales del exterior dio como resultado un incremento de las reservas internacionales.

Las importaciones de mercancías crecieron un 21,6%, debido al considerable aumento de los bienes de consumo

REPÚBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2003	2004	2005 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	-1,9	2,0	7,0
Precios al consumidor	42,7	28,7	4,8 ^b
Salario mínimo real	-9,5
Dinero (M1)	38,6	46,5	7,4 ^c
Relación de precios del intercambio	-3,5	-1,2	-2,4
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo ^d	17,0	18,4	18,4 ^e
Resultado global			
del gobierno central / PIB	-5,2	-3,0	-0,8
Tasa de interés pasiva nominal	20,6	21,1	12,8 ^f
Tasa de interés activa nominal	27,8	30,3	21,8 ^f
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	8 940	9 252	9 872
Importaciones de bienes y servicios	8 846	9 057	10 944
Saldo en cuenta corriente	1 036	1 088	-240
Cuentas de capital y financiera	-1 583	-541	1 106
Balanza global	-546	546	867

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

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta noviembre del 2005.

^c Variación del promedio de enero a octubre del 2005 respecto del mismo período del año anterior.

^d Incluye el desempleo oculto.

^e Dato correspondiente a abril.

^f Datos anualizados, promedio de enero a noviembre.

(52% hasta septiembre), especialmente durables, e intermedios (18%), que incluyen un alza de casi el 50% de la factura de petróleo, sus derivados y gas natural. La reactivación de las inversiones determinó el repunte del 30% en los bienes de capital en el período mencionado.

Las exportaciones totales crecieron un 4,2%, impulsadas principalmente por las de origen nacional que se elevaron un 8,4%, ya que las de las zonas francas mantuvieron una expansión pausada debido al retroceso de las exportaciones de prendas de vestir. El ingreso por concepto de turismo se elevó casi un 12%, lo que redundó en un mayor superávit en servicios.

En el 2005, se revirtió la salida de capitales, puesto que la cuenta de capital y la cuenta financiera registraron un ingreso de 1.106 millones de dólares.² Ello obedeció al aumento de la inversión extranjera directa, que ascendió a 900 millones de dólares, y la vuelta a cifras positivas de entrada de capitales privados a corto plazo (bancarios y de proveedores).

¹ Estimaciones del Banco Central de la República Dominicana para el 2005.

² Incluyendo errores y omisiones.

Suriname

De acuerdo con estimaciones de la Oficina Nacional de Planificación, el crecimiento de la economía en el 2005 y el 2006 será del 5,2% y 5,1%, respectivamente. En julio del 2005 la Oficina General de Estadísticas informó que la cifra oficial de crecimiento durante el 2004 fue de un 7,8%, muy superior a la mayoría de las estimaciones. Esta marcada expansión obedeció al aumento de la inversión privada, en especial extranjera, atraída por la mayor estabilidad económica y los elevados precios internacionales de productos primarios de exportación como la alúmina y, más recientemente, el oro y el petróleo.

En este contexto, Suriname estaría viviendo el quinquenio de mayor crecimiento en sus 30 años de vida independiente. El ingreso real per cápita registra nuevamente el nivel alcanzado en la segunda mitad de los años setenta, que se había perdido debido a las turbulencias políticas y económicas de los años ochenta y noventa.

El Presidente Venetiaan fue reelegido en agosto del 2005, tras la ampliación de la coalición de gobierno de cuatro a ocho partidos, lo que le permitió conquistar 28 de los 51 escaños en la Asamblea Nacional. El acuerdo de gobierno se está aún negociando, pero se espera una continuidad en la gestión política y económica y un nuevo impulso a la reforma del sector público.

El alza de los precios internacionales del petróleo obligó a las nuevas autoridades a duplicar, por razones fiscales, los precios internos de los combustibles. El problema radicaba en la forma en que venía operando el impuesto a los hidrocarburos, ya que en mayo del 2005 el gobierno dejó de percibir ingresos por dicho impuesto y, en cambio, debió enfrentar erogaciones por concepto de subsidios. La brusca alza de los precios, decretada el 1o de septiembre, terminó con el subsidio e incidió significativamente en el índice de precios al consumidor del mes de octubre, que en la variación en 12 meses ascendió al 16,6% mientras en agosto fue de un 8,7%.

Se estima que en el 2005, pese a ser un año electoral, el superávit fiscal, incluidas las donaciones, será del 0,1% del PIB, lo que representa una mejora en comparación con el 2004, en que se registró un déficit del 0,8% del PIB. Esta mejora obedeció a la política de suspensión de los

reajustes de los salarios públicos y al notable aumento de las recaudaciones corrientes (más de cuatro puntos porcentuales del PIB), favorecido por el crecimiento global, y en especial al incremento de las importaciones. Para el 2006, el presupuesto anunciado es muy deficitario (-6% del PIB), ya que se prevé una disminución de la recaudación y un notable incremento del gasto.

Tras la introducción del dólar de Suriname (SRD), el 1o de enero del 2004, el gobierno mantuvo estable el valor de la moneda en términos de dólares de los Estados Unidos. En marzo, el banco central subió el tipo de cambio de 2,75 a 2,80 dólares de Suriname por dólar de los Estados Unidos. A fines de mayo, lo bajó a 2,78. El valor en las casas de cambio prácticamente no difiere de esta tasa. Naturalmente, en vista de la tasa de inflación del 16,6%, el tipo de cambio real se apreció significativamente con respecto al dólar.

En mayo del 2005 se modificó la ley de bancos, en la que se incorporaron nuevas regulaciones sobre anticipos y préstamos del banco central al gobierno. Además se impusieron nuevas restricciones a las posibilidades legales de financiamiento monetario del déficit fiscal.

El encaje legal se utilizó para invertir la tendencia a la dolarización y aumentar la demanda de moneda nacional. A principios del 2005, se incrementó el encaje para los depósitos en moneda extranjera del 22,5% al 33,3%. Con este aumento se pretendía también asegurar la estabilidad monetaria en época de elecciones. En cambio, el encaje legal para los depósitos en dólares de Suriname se mantuvo estable en un 30%.

Por sectores de actividad, la construcción y la minería encabezan el crecimiento. La construcción se beneficia de la normativa que permite a los bancos usar parte de su encaje legal para préstamos hipotecarios. La minería se ve fortalecida por el aumento de la producción de oro en la nueva mina Rosebel y de petróleo crudo de la empresa estatal Staatsolie. A pesar del aumento de la capacidad, la producción de alúmina no se habría elevado, debido a problemas técnicos en la refinería. Por otra parte, la actividad agrícola registró un fuerte aumento de las exportaciones de plátanos. Para el 2006, se espera un mayor crecimiento de los subsectores agrícola, en los que debiera reorganizarse la producción de arroz, y minero, este último por nuevas exploraciones de petróleo y posiblemente de oro.

Durante el 2005, no se reajustaron los salarios del sector público ni las subvenciones sociales, lo que significa una pérdida considerable de poder adquisitivo para un grupo importante de la población. En el sector de la construcción, en cambio, el índice de salario real aumentó nueve puntos porcentuales. El desempleo en Paramaribo y Wanica disminuyó de un 9% en el 2004 a un 8% en el primer trimestre del 2005.

En comparación con el registro del primer semestre del 2004, en la primera mitad del 2005, el déficit en cuenta corriente había aumentado de 55 a 94 millones de dólares de los Estados Unidos. Si se proyecta esta tendencia para todo el año, el déficit ascendería a un 14% del PIB. El valor de las importaciones de bienes aumentó bruscamente (27%). El incremento de las exportaciones y la mejora de las cuentas de servicios, ingresos de capital

SURINAME: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2003	2004	2005 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	3,5	7,8	5,2
Precios al consumidor	13,1	9,1	16,6 ^b
Dinero (M1)	18,4	13,4	21,4 ^c
Porcentaje promedio anual			
Resultado global del gobierno			
central / PIB	0,7	-2,2	-1,3
Tasa de interés pasiva nominal	8,5	8,1	7,9 ^d
Tasa de interés activa nominal	21,0	19,1	18,3 ^d
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	547	776	906
Importaciones de bienes y servicios	640	864	1 088
Saldo en cuenta corriente	-148	-138	-187
Cuentas de capital y financiera	155	162	198
Balanza global	7	24	11

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

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta octubre del 2005.

^c Variación del promedio de enero a septiembre del 2005 respecto del mismo período del año anterior.

^d Datos anualizados hasta septiembre.

y transferencias no pudieron compensar el aumento en las importaciones de bienes.

Asimismo, la cuenta financiera y de capital muestra una acentuación del déficit de 4 a 50 millones de dólares de los Estados Unidos ocasionado por una disminución de las existencias de divisas en la banca comercial.

Trinidad y Tabago

En el 2005, la actividad económica de Trinidad y Tabago continuó creciendo significativamente. El auge observado en el sector energético ha contribuido de manera significativa al crecimiento del producto, la recaudación y los ingresos de divisas. En contraste con el pasado, dicho sector se ha visto favorecido no solo por los precios altos sino también por el descubrimiento de grandes reservas de petróleo y gas natural, que dio origen a una dinámica expansión del subsector del gas natural licuado, con la consiguiente reducción de la fuerte dependencia del subsector petróleo.

En la primera mitad del 2005, la tasa de crecimiento del PIB fue de un 6,2% y se estima que ascendería a un 7% a fines de año y un 10,6% en el 2006. El crecimiento se debe en gran medida a los sostenidos altos precios del petróleo y gas en el mercado internacional y al incremento del valor agregado en el sector de energía. El sector no energético también mostró un buen desempeño; concretamente, un crecimiento estimado del 5,6%, que se compara con un 3% en el 2004. La construcción ha sido el principal motor de crecimiento (8,1%) en este sector. Aunque la agricultura continuó mostrando una declinación (-0,5%), su desempeño no fue tan adverso en comparación con el observado en el 2003 (-18,2%) y el 2004 (-21,1%).

Entre el primer semestre del 2004 y el mismo período del 2005, el empleo se incrementó en 20.300 personas, fundamentalmente gracias al crecimiento de la actividad de la construcción que generó 16.900 nuevos puestos de trabajo. Esto permitió absorber el incremento de la fuerza laboral (19.100 personas), por lo que en el mismo período la tasa de desempleo se contrajo del 8,6% al 8,2%. Se espera que dicha tasa se sitúe por debajo del 8% en el año fiscal 2005-2006.

La economía ha estado sujeta a presiones inflacionarias desde principios del 2005. La tasa de inflación aumentó de un 5,6% en el 2004 a un 6,8%, por lo que superará la meta establecida por el banco central de Trinidad y Tabago.

Los precios de los alimentos fueron el principal factor que contribuyó a la mayor inflación puesto que aumentaron de un promedio del 13% en el 2004 al 23% en el 2005. El alza de los precios de los materiales de construcción (de una variación del 6,4% en el 2004 a una variación del 11,3% en el 2005) también contribuyó al incremento de la inflación.

El financiamiento del gasto público aún depende de la recaudación proveniente del sector de energía, aunque se espera que la reforma del régimen tributario aplicable a los demás sectores provea una fuente de ingresos más duradera. De acuerdo con datos recientes, los ingresos fiscales del sector energético contribuyeron con un 43% de la recaudación del gobierno. Sin embargo, se espera que estos ingresos disminuyan en el período 2005-2006 como consecuencia de la reducción de los impuestos corporativos y sobre la renta, anunciada en el presupuesto para el 2006.

Se estima que los gastos públicos se incrementen a un 27% del PIB en el año fiscal 2005-2006, principalmente como resultado del aumento de gastos en sueldos y salarios (19%) y de transferencias y subsidios (34%). Los gastos gubernamentales se han concentrado en los grandes proyectos públicos del sector de la construcción, entre otros nuevos edificios de gobierno y mejoras de los edificios existentes, así como en viviendas de bajo costo.

La política monetaria cambió la orientación expansiva en respuesta a las presiones inflacionarias evidentes desde principios del año 2005. La tasa repo aumentó en 100 puntos base durante el año, alcanzando el 6,0% en octubre. Junto con este incremento, se registró un alza de la tasa activa principal de la banca comercial, de un 8,75% a fines del 2004 a un 9,5% en el 2005.

La liquidez se ha mantenido alta sobre todo debido al incremento del gasto fiscal. En el año fiscal 2005, la inyección de recursos públicos en la economía superó más de dos veces la del 2004. La expansión del crédito también ha contribuido a las actuales presiones de liquidez. El crédito al sector privado aumentó un 20,3%, mientras el crédito de la banca comercial a los consumidores registró el mayor aumento (24,0%), seguido por el crédito a las empresas (15,1%).

El banco central amplió sus operaciones de mercado abierto con el objeto de controlar la liquidez. Las ventas netas de valores aumentaron de un promedio de 14 millones de dólares por mes en el año fiscal 2004 a 41,4 millones por mes en el año fiscal 2005. No obstante, ante la continua expansión de la liquidez, el banco central enfrenta el desafío de buscar otros mecanismos para absorber la liquidez. Los incrementos en la tasa repo han tenido efectos limitados en las tasas clave del mercado, entre otras la tasa interbancaria y las tasas corrientes de crédito de la banca comercial. Si bien la tasa repo ha subido varias veces en el año, la tasa interbancaria ha fluctuado entre el 4,12% y el 4,31%.

A pesar de las presiones existentes en el mercado de divisas, el tipo de cambio se ha mantenido prácticamente estable, mientras el tipo de cambio real efectivo ponderado por la moneda de los socios comerciales ha disminuido desde el 2004.

En la primera mitad del 2005, el superávit de la cuenta corriente de la balanza de pagos superó más de dos veces el observado en el mismo período del 2004, lo que responde al acentuado incremento en las exportaciones del sector

TRINIDAD Y TABAGO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2003	2004	2005 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	12,6	6,4	7,0
Precios al consumidor	3,0	5,6	6,8 ^b
Salario real	7,6
Dinero (M1)	12,0	8,1	13,7 ^c
Tipo de cambio real efectivo ^d	0,0	1,6	-1,0 ^e
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo ^f	10,5	8,6	8,2
Resultado global del gobierno central / PIB ^g	1,4	2,1	...
Tasa de interés pasiva nominal	2,9	2,4	2,4 ^h
Tasa de interés activa nominal	11,0	9,4	8,9 ^h
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	5 890	7 335	10 036
Importaciones de bienes y servicios	4 283	5 315	5 608
Saldo en cuenta corriente	985	1 623	4 132
Cuentas de capital y financiera	-651	-889	-3 132
Balanza global	334	734	1 000

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

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta octubre del 2005.

^c Variación del promedio de enero a junio del 2005 respecto del mismo período del año anterior.

^d Una tasa negativa significa una apreciación real.

^e Variación del promedio de enero a octubre del 2005 respecto del mismo período del año anterior.

^f Incluye el desempleo oculto.

^g Incluye intereses.

^h Datos anualizados hasta julio.

energético (60%). Las perspectivas para el 2005 apuntan a un déficit significativo en la cuenta de capitales, sobre la base de un déficit de 1.189,1 millones de dólares en los primeros seis meses del 2005 que se compara con un saldo negativo de 177,1 en el 2004.

Organización de Estados del Caribe Oriental (OECO)¹

Los países miembros de la Organización de Estados del Caribe Oriental mantuvieron su trayectoria de crecimiento y lograron una expansión del 5,8% en el 2005. La actividad económica estuvo encabezada por la construcción, el turismo y el transporte. Para el 2006, se estima una tasa de crecimiento del orden del 7%, en la que destacarían la construcción (21%), el turismo (10%), el transporte (9%) y la recuperación de la agricultura.

El déficit fiscal de los países miembros de la OECO aumentó debido al incremento de los gastos de capital, que superaron la elevación de los ingresos de algunas de las economías. Ese aumento de los gastos provino principalmente de las actividades relacionadas con la celebración de la Copa Mundial de Críquet, que se realizará en el 2007.

Los gastos de capital en Santa Lucía y San Vicente y las Granadinas tuvieron un crecimiento superior al 50%. Los egresos relacionados con las operaciones de rehabilitación y recuperación, como las realizadas en los casos de Dominica y Granada, también contribuyeron a ese resultado.

La mayoría de los gobiernos mantuvo un riguroso control sobre el gasto corriente. Antigua y Barbuda anunció una reducción de los salarios públicos del 20% y Saint Kitts y Nevis cerró las puertas de su industria azucarera. En cambio, Granada y San Vicente y las Granadinas expandieron la nómina salarial en un 8%.

En cuanto a los ingresos, algunos estados miembros de la OECO mejoraron la recaudación tributaria. Antigua y Barbuda aprobó una reforma impositiva, que incluye la reintroducción del impuesto a la renta, un impuesto a las ventas al por mayor del 5% y un impuesto selectivo del 7% destinado a reducir el déficit fiscal y el acervo de deuda pública. De manera similar, Granada apuntó a aumentar los ingresos gubernamentales mediante medidas destinadas a mejorar la eficiencia de la administración pública.

Contrariamente, otros países miembros y en particular Santa Lucía y San Vicente y las Granadinas, introdujeron medidas para aliviar la carga tributaria. Santa Lucía redujo la tasa impositiva a las personas jurídicas, en tanto que, San Vicente y las Granadinas estableció un crédito

tributario para la pequeña empresa y aumentó el umbral de ingreso exento de gravamen.

La política monetaria no registró cambios significativos. El Banco Central del Caribe Oriental siguió operando con niveles de liquidez superiores a los requisitos estatutarios. Las economías que integran la Organización de Estados del Caribe Oriental constituyen una unión monetaria desde 1983, con una moneda única, el dólar del Caribe oriental, vinculada al dólar de los Estados Unidos a una tasa de 2,70. La autoridad monetaria de esta unión, el Banco Central del Caribe Oriental, actúa prácticamente como una caja de conversión y tiene la obligación jurídica de mantener un respaldo equivalente al 60% de los pasivos monetarios.

En el 2005, los miembros de la OECO registraron un aumento de los activos externos netos debido al incremento de las corrientes de inversión extranjera directa. Al mismo tiempo, los activos internos netos se expandieron a la par del dinamismo de algunos de los principales sectores de la actividad económica.

En consonancia con el aumento de la liquidez y la mejora de la actividad económica, el crédito creció un 6% y se orientó principalmente al turismo, la construcción y, en menor medida, a la agricultura.

Granada y Santa Lucía registraron las tasas de crecimiento más elevadas (9% y 8%, respectivamente). En cambio, Dominica y San Vicente y las Granadinas registraron las menores tasas de expansión (3% para ambos).

La agricultura acusó una contracción (-12%) debido a una menor producción de banano en las Islas de Barlovento, condiciones climáticas adversas y parásitos que afectaron la cosecha agrícola. El desempeño agrícola también se explica por el virtual cese de la producción agrícola en

¹ Los miembros y miembros asociados de la Organización de Estados del Caribe Oriental (OECO) son Anguila, Antigua y Barbuda, Dominica, Granada, Islas Vírgenes Británicas, Montserrat, Saint Kitts y Nevis, Santa Lucía y San Vicente y las Granadinas.

Granada, como consecuencia de los efectos devastadores del huracán Iván. El sector de la manufactura logró una recuperación con respecto al año anterior (-1,2% y 2,3% en el 2004 y 2005). San Vicente y las Granadinas registró la mayor tasa de crecimiento (4,5%), mientras Granada presentaba una tasa de crecimiento negativa debido a los efectos de los huracanes Iván y Emily.

El sector de la construcción mejoró de manera significativa (22%) debido al inicio de los preparativos para la Copa Mundial de Críquet, las actividades de reconstrucción y rehabilitación asociada a los desastres naturales y a la continuación de la puesta en marcha de proyectos de gobierno e infraestructura relacionados con el desarrollo del sector turismo. Este sector (5%) respondió al buen desempeño económico de los principales mercados en los países desarrollados, a precios favorables para los turistas europeos como resultado de la depreciación del dólar de los Estados Unidos en relación con el euro, y al aumento de la capacidad de transporte aéreo. No obstante, el turismo de crucero acusó una disminución, a raíz de la reducción del número de viajes de crucero, y las restricciones de la capacidad de anclaje de los puertos de la OECS.

La tasa de inflación aumentó, debido al alza de los precios internacionales del petróleo, de los precios controlados y de la depreciación del dólar de los Estados Unidos respecto del euro. La tasa de desempleo evolucionó en consonancia con la mejora del nivel de actividad económica.

El saldo global de la balanza de pagos fue ligeramente negativo, debido a la expansión del déficit en cuenta corriente (17% y 23% del PIB en el 2004 y 2005) que

**ORGANIZACIÓN DE ESTADOS DEL CARIBE ORIENTAL (OECS):
PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	2003	2004	2005 ^a
	Tasas de variación anual		
Producto interno bruto	3,7	3,0	5,8
Precios al consumidor	0,6	1,4	...
	Millones de dólares		
Exportaciones de bienes y servicios	1 572	1 805	1 833
Importaciones de bienes y servicios	2 144	2 328	2 524
Saldo en cuenta corriente	-678	-562	-807
Cuentas de capital y financiera	603	617	796
Balanza global	-74	55	-11

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

^a Estimaciones preliminares.

compensó con creces el aumento del superávit de la cuenta de capital y financiera (19% y 23% del PIB en 2004 y 2005).

El déficit en cuenta corriente reflejó el aumento de los precios internacionales del petróleo, el aumento de la demanda de materiales de la construcción y la disminución de las exportaciones de banano y otros productos agrícolas. El saldo de la cuenta de servicios respondió principalmente a la evolución del rubro “viajes”, y en menor medida, al transporte.

El superávit de la cuenta de capital y financiera (19% y 23% del PIB para el 2004 y 2005) obedeció al aumento de la inversión extranjera directa en el sector turismo.