

UNIÓN MONETARIA DEL CARIBE ORIENTAL (UMCO)

Se espera que las economías de la UMCO crezcan en promedio un 2,8% en 2016 (un alza del 2,7% con respecto al año anterior) y un 3,1% en 2017¹. La expansión económica observada en 2016 fue impulsada principalmente por las obras de construcción relacionadas con el turismo sobre todo por proyectos realizados en Antigua y Barbuda, Saint Kitts y Nevis y Santa Lucía, así como por el sector de hoteles y restaurantes y la agricultura. Más específicamente, se proyecta que la economía de Antigua y Barbuda se expanda un 4,2% en 2016, continuando su sólido desempeño de 2015 (4,1%). El crecimiento económico de Saint Kitts y Nevis declinará ligeramente en 2016, al 3,7%, debido a la desaceleración de la actividad turística y de la construcción. Se proyecta que la economía de Granada se expanda un 2,9% en 2016, cifra reducida en comparación con el 6,2% registrado en 2015, dado que se refrenó el ritmo de la actividad en los principales sectores, como la producción agrícola, en la que se espera un descenso del 10%, y la producción manufacturera, que seguiría estancada. El superávit fiscal global producido en la UMCO aumentaría en 2016. Además, para fines del año se prevé una deflación de los precios (-1,0%), dado que los menores costos de los combustibles causaron un descenso de los precios al consumidor.

Durante la primera mitad de 2016 no hubo mayores preocupaciones en materia de política fiscal para las economías de la UMCO, ya que el desempeño de la Unión en esta área mejoró con relación al mismo período del año previo. Sin embargo, cabe destacar que el Gobierno de Granada aprobó la ley de administración tributaria y finalizó la reestructuración del departamento tributario durante el semestre. La UMCO generó un superávit fiscal agregado de 162,2 millones de dólares del Caribe Oriental, mientras que en la primera mitad de 2015 el superávit había sido de 33,9 millones. Este mejor resultado fiscal fue impulsado por la combinación de una contracción del gasto de capital con un aumento del superávit en cuenta corriente en los países de la UMCO. Asimismo, Dominica, Granada, Saint Kitts y Nevis, Santa Lucía y San Vicente y las Granadinas registraron un mayor superávit fiscal durante los primeros seis meses de 2016 con respecto al mismo período del año anterior.

En Saint Kitts y Nevis, el aumento del superávit fiscal global (después de donaciones) fue originado por la caída del gasto de capital. Esto compensó la contracción de los ingresos corrientes, ya que las entradas procedentes del Programa Ciudadanía por Inversión (PCI) comenzaron a disminuir en la primera mitad de 2016, situación atribuible a la competencia con programas similares ofrecidos por otros Estados miembros de la UMCO, aunque también descendió la recaudación del impuesto al valor agregado (IVA) tras la exención establecida para los productos alimenticios. Las entradas del PCI bajaron de 204 millones de dólares del Caribe Oriental en septiembre de 2015 a 147 millones en el mismo mes de 2016. Principalmente a causa del aumento de los ingresos, Granada y Santa Lucía pasaron de un déficit fiscal global en el primer semestre de 2015 a un superávit en el mismo período de 2016. Granada en particular logró cumplir el requisito del programa del FMI referido a elevar su

¹ Corresponde al promedio simple de las tasas de crecimiento de los seis Estados miembros de la UMCO que son miembros de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

superávit primario al 3,5% del PIB. Además, el saldo de su cuenta corriente mejoró en tal grado que el Gobierno ya no tuvo que recurrir al servicio de sobregiro, a pesar de haber reiniciado los pagos de bonos y de haber dejado sin efecto el congelamiento de salarios.

En términos agregados, el superávit de la cuenta corriente de la UMCO se expandió de 231,4 millones de dólares del Caribe Oriental durante los primeros seis meses de 2015 a 306,1 millones en el mismo período de 2016. Este aumento de las operaciones corrientes fue estimulado por un incremento de los ingresos corrientes, que excedió el alza del gasto corriente durante la primera mitad de 2016. En particular, el superávit de la cuenta corriente de Santa Lucía se duplicó a 102,4 millones de dólares del Caribe Oriental, gracias a un repunte de los ingresos corrientes sumado a un descenso de los gastos corrientes.

Sin embargo, a partir del 1 de febrero de 2017 Santa Lucía reducirá su tasa estándar para el IVA del 15% al 12,5%. El Gobierno también aprobó una amnistía para todos los impuestos, incluido el que se aplica sobre los bienes personales, del 1 de octubre de 2016 al 28 de febrero de 2018. Para mitigar el impacto de la pérdida de ingresos, desde el 1 de abril de 2017 se volverá a establecer el impuesto para el desarrollo aeroportuario, pero es poco probable que esta y otras medidas planificadas para generar recursos puedan contrarrestar por completo en el corto plazo la menor recaudación derivada de la reducción del IVA y de la amnistía tributaria.

En general, las economías de la UMCO continuaron con sus iniciativas de consolidación y reducción de la deuda durante 2016, tratando de avanzar hacia el objetivo de lograr una relación entre la deuda y el PIB del 60% para 2030. Sin embargo, el acervo de la deuda de la agrupación mostró una tendencia al alza (2,0%) durante los primeros seis meses de 2016. A fines de junio, el volumen total de la deuda pública desembolsada y pendiente se ubicó en 13.140 millones de dólares del Caribe Oriental. Este crecimiento fue estimulado por una expansión (2,5%) de la deuda pendiente de los gobiernos centrales debida al aumento de los préstamos, tanto internos como externos, destinados a cubrir el gasto de capital.

A nivel nacional, la deuda pública total de Saint Kitts y Nevis fue en dirección opuesta y descendió de 1.763 millones de dólares del Caribe Oriental a fines de junio de 2015 a 1.540 millones a fines de junio de 2016. Esta contracción puede atribuirse al ejercicio de restructuración de la deuda llevado a cabo entre 2011 y 2014, al canje de deuda por territorio de 2013 y al establecimiento de un tope para la deuda nueva. En San Vicente y las Granadinas, las amortizaciones programadas, en conjunto con un pago parcial de sobregiros, contribuyeron al descenso marginal (0,4%) del volumen

UNIÓN MONETARIA DEL CARIBE ORIENTAL (UMCO) ^a :
principales indicadores económicos, 2014-2016

	2014	2015	2016 ^b
	Tasa de variación anual		
Producto interno bruto	3.7	3.0	2.8
Precios al consumidor	0.8	-0.9	-0.9 ^c
Dinero (M1)	8.5	7.5	8.8 ^d
	Porcentaje promedio anual		
Resultado global del gobierno central / PIB	-1.3	-0.1	-0.6
Tasa de interés pasiva nominal ^d	2.6	2.1	1.8 ^e
Tasa de interés activa nominal ^d	9.0	12.0	8.6 ^e
	Millones de dólares		
Exportaciones de bienes y servicios	2,232	2,282	2,339
Importaciones de bienes y servicios	3,003	2,957	3,018
Balanza de cuenta corriente	-738	-641	-652
Balanzas de capital y financiera ^f	990	767	652
Balanza global	252	126	...

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/ Promedio ponderado.

e/ Datos al mes de septiembre.

f/ Incluye errores y omisiones.

total de deuda pública pendiente, que se redujo a 1.603 millones de dólares del Caribe Oriental durante la primera mitad de 2016.

A nivel agregado, la liquidez del sector financiero dentro de la UMCO siguió siendo alta en los primeros seis meses del año. La relación entre los préstamos y avances y los depósitos cayó de 64,8 a 61,7 en el mismo período, lo que indica un aumento de liquidez en el sistema bancario comercial. A pesar de la elevada liquidez, los préstamos del sector privado se contrajeron un 4,5% en la primera mitad del año, como reflejo de la menor actividad en todos los sectores, especialmente en la construcción y el turismo. Además, la tasa mínima para los depósitos de ahorro se redujo del 3,0% al 2,0%. Esta reducción entró en vigor el 1 de mayo de 2015 y ejerció presión a la baja en las tasas de ahorro aun cuando las tasas de los préstamos estaban subiendo.

La construcción, el turismo, la manufactura y el comercio mayorista y minorista continuaron realizando los principales aportes al PIB de la UMCO en la primera mitad de 2016. Los proyectos turísticos del sector privado (particularmente en Antigua y Barbuda, Dominica, Granada y San Vicente y las Granadinas) impulsaron el aumento de la actividad en el sector de la construcción con respecto al mismo período del año previo. Por otra parte, las obras en el sector público fueron más reducidas y se centraron en la resolución de problemas de infraestructura, como la construcción de caminos y puentes, entre otras.

Se observó también un debilitamiento de la actividad turística en la UMCO durante los primeros seis meses de 2016 con relación al mismo período de 2015; a pesar de que aumentó la cantidad de turistas que pernoctaron, el número de visitantes se redujo un 2,8%, debido a que la creciente incertidumbre económica mundial parece haber tenido un efecto negativo en todas las otras subcategorías de visitantes, incluidos los arribos de cruceros. Como era de esperar, la desaceleración del turismo atenuó la actividad del comercio mayorista y minorista, del sector de transporte, almacenamiento y comunicaciones y del rubro inmobiliario. La producción agrícola se expandió, pero la actividad manufacturera se redujo, ya que la menor demanda agregada mundial impactó negativamente en las exportaciones de manufacturas de Saint Kitts y Nevis.

A nivel agregado, los bajos precios del petróleo incidieron en la deflación de precios observada en la primera mitad de 2016 (-0,9%). Si bien las tasas han mejorado en general, los niveles de desempleo relativamente altos siguieron siendo un problema estructural para las economías de la UMCO en ese período.