

## **Tercera parte**

### **Países del Caribe**





## 1. RASGOS GENERALES DE LA EVOLUCIÓN RECIENTE

### Países miembros de la OECO (Organización de Estados del Caribe Oriental)

En 2001, los países miembros de la Organización de Estados del Caribe Oriental (OECO) registraron un crecimiento negativo del -1.5% a nivel agregado, lo que refleja las bajas ocurridas en los sectores más importantes de sus economías, sobre todo del banano y del turismo.

En el plano nacional, San Vicente y las Granadinas (cuyo crecimiento alcanzó al 2.0%), Anguila (2.0%) y Antigua y Barbuda (4.3%) aumentaron sus tasas de crecimiento en 2001, en tanto la economía de Saint Kitts y Nevis perdió dinamismo, al pasar del 5% al 2% en el mismo período, y el resto de los países experimentaron contracciones de su PIB real del 5.0%, 5.2%, 3.3% y 4.0% para Santa Lucía, Dominica, Granada y Montserrat, respectivamente. El desempeño de las Islas de Sotavento fue desigual.

La situación de los países de la OECO estuvo marcada por los adversos acontecimientos externos que afectaron el crecimiento exportador de bienes y servicios. Debido a

los fuertes vínculos sectoriales de las industrias afectadas (el banano y el turismo), los efectos negativos repercutieron también en otras áreas de la actividad económica. Además, los sectores manufactureros debieron afrontar graves limitaciones en la expansión de su producción por los altos costos, la baja productividad y el escaso nivel tecnológico.

En la mayoría de los casos, debido a la contracción del producto, se redujo el crecimiento importador, con lo cual se estrechó la base para la recaudación tributaria, a lo que se sumó la baja de las llegadas de turistas. Dado que los gastos públicos no sufrieron alteraciones, el déficit del gobierno central aumentó del 4.3% del PIB en 2000 al 6.5% en 2001.

El saldo de la balanza de pagos reflejó la baja de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios, así como los menores flujos de remesas, que contribuyeron a un déficit del 15% en la cuenta corriente. No obstante, el desequilibrio externo pudo compensarse con las entradas de capital extranjero directo y de ayuda oficial.

La inflación se mantuvo estable durante todo el año (1.8%), sobre todo gracias al régimen de tipo de cambio fijo y a los bajos precios de importación.

Los problemas de competencia tributaria y lavado de dinero afectaron al sector emergente de la banca extraterritorial. Dichos temas cobraron especial relevancia tras lo ocurrido el 11 de septiembre. En junio y septiembre de 2001 el Grupo de Acción Financiera del Caribe publicó una lista corregida de “países que no cooperan”, en la que se incluían algunos países de la OECO, lo que obligó a los gobiernos de la región a aplicar medidas más estrictas y mejorar las normas que regulan las actividades de la banca extraterritorial.

Otros países del Caribe

Cuadro 1  
UNIÓN MONETARIA DEL CARIBE ORIENTAL: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1997	1998	1999	2000	2001 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación anual</b>					
Producto interno bruto	3.2	4.0	4.1	2.4	-1.5
Producto interno bruto por habitante	...	6.5	4.1	3.0	-0.1
Precios al consumidor	3.3	2.8	3.5	2.8	1.8
<b>Millones de dólares</b>					
Balanza de pagos					
Cuenta corriente	-386	-373	-452	-445	-434
Balanza comercial de bienes y servicios	-352	-346	-402	-399	-373
Exportaciones	1 225	1 286	1 382	1 420	1 321
Importaciones	257	277	295	302	268
Cuentas de capital y financiera <sup>b</sup>	407	431	469	468	503
Balance global	21	58	17	24	69
Variación activos de reserva (- significa aumento)	-21	-54	-5	-16	-64
Endeudamiento externo					
Deuda externa (final del período, en porcentajes del PIB)	36.6	37.0	38.8	39.8	41.6
Intereses netos (sobre las exportaciones)	4.2	4.3	4.5	6.3	7.4
<b>Porcentajes del PIB</b>					
Gobierno central					
Ingresos corrientes	24.9	25.3	25.7	25.4	24.8
Gastos corrientes	23.7	23.7	24.1	24.4	25.9
Resultado en cuenta corriente	1.2	1.7	1.6	1.0	-1.1
Gastos de capital y préstamos netos	6.4	7.1	7.3	7.7	8.1
Resultado global	-2.6	-1.6	-3.0	-4.3	-6.5
<b>Porcentajes anualizados</b>					
Tasas de interés ponderadas					
Tasa de interés pasiva	4.3	4.3	4.3	4.5	4.3
Tasa de interés activa	11.9	11.6	12.0	11.9	11.5
<b>Millones de dólares EC, al final del período</b>					
Sector monetario					
Crédito interno	4 136	4 452	5 043	5 780	6 033
Dinero (M2)	4 323	4 879	5 397	5 969	6 319
Base monetaria	313	345	389	387	373
Depósitos a la vista	649	744	802	825	873
Depósitos de ahorro y a plazo	2 932	3 313	3 652	3 991	4 272
Depósitos en moneda extranjera	430	477	554	766	802

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye errores y omisiones.

## Otros países del Caribe

El PIB de Bahamas, Barbados, Belice y Trinidad y Tabago registró una baja de su crecimiento respecto del año anterior, en tanto Jamaica, Guyana y Suriname mejoraron su desempeño económico.

El sector turístico de Bahamas, Barbados y Belice sufrió el impacto de los acontecimientos externos adversos, como ocurrió con los países de la OECO. Además, en el caso de Belice la capacidad productiva de la economía se vio aún más perjudicada por dos desastres naturales. Por su parte, el desempeño de Trinidad y Tabago mermó debido a una baja de la producción agrícola y petrolera.

La expansión de Jamaica fue impulsada por el dinamismo de los sectores de bienes y servicios. Guyana se vio beneficiada por las mejores condiciones climáticas, que contribuyeron a aumentar la producción agrícola. En el caso de Suriname, los esfuerzos de estabilización iniciados en agosto de 2000 comenzaron a dar sus primeros frutos.

Casi todos los países experimentaron un deterioro de su saldo fiscal. Las economías basadas en los servicios resultaron perjudicadas por la reducción de su base tributaria, reflejo de la contracción del sector turístico. El desempeño fiscal de Guyana respondió a una baja del impuesto interno sobre los combustibles y al aumento de los emolumentos del personal. En el caso de Jamaica, el saldo fiscal reflejó las perturbaciones externas y el incremento de los pagos de intereses al sector financiero. Suriname experimentó una mejora en su posición fiscal gracias a las medidas de ajuste económico adoptadas por el gobierno.

Las tasas de inflación permanecieron estables en las economías con sistemas de paridades fijas (Bahamas, Barbados y Belice). En el caso de las economías con regímenes de flexibilidad administrada del tipo de cambio, la inflación aumentó en Jamaica y Trinidad y Tabago pero tendió a declinar en Guyana, gracias a una estricta política monetaria. En Suriname la inflación se mantuvo baja después de los cambios introducidos en

el tipo de cambio el año anterior, como parte del programa de estabilización.

El desempeño del sector externo estuvo signado por el lento crecimiento exportador debido a la caída de la demanda externa y al achicamiento de los superávits de la cuenta de servicios por la reducción de los ingresos procedentes del turismo. La inversión extranjera directa también tendió a bajar, en parte como resultado de las difíciles condiciones económicas y de la finalización de grandes proyectos turísticos y de infraestructura.

En Bahamas, Guyana, Belice y Suriname se registraron resultados negativos en la balanza de pagos global, lo que ejerció una presión a la baja en el nivel de las reservas externas. En el caso de Barbados y Jamaica, los flujos de capital que ingresaron compensaron completamente el déficit en cuenta corriente. Por último, Trinidad y Tabago fue el único país que arrojó un superávit en sus cuentas corriente, de capital y financiera.

En el plano regional, los países de la OECO y los demás países del Caribe continuaron sus esfuerzos por profundizar los lazos de integración regional y mantener su estatus preferencial en el mercado internacional de productos básicos. En la vigésima segunda reunión de la Conferencia de Jefes de Gobierno de la Comunidad del Caribe (Bahamas, julio de 2002), los miembros fueron informados de que el marco jurídico regional para la implementación de la Economía y Mercado Únicos que debía entrar en vigor en 2005 se había completado con la firma de un tratado corregido. Además, la CARICOM está incorporando el comercio en servicios dentro de la agenda regional (Protocolo II). Los países que participaron en la Conferencia Ministerial de la OMC celebrada en Doha, Qatar, en noviembre de 2001, acordaron extender hasta 2005 la exención del trato arancelario preferencial otorgado a los Estados partes de la Asociación ACP-CE. Por último, Trinidad y Tabago firmó un acuerdo

de libre comercio con Costa Rica, en un esfuerzo por diversificar la dirección de su comercio.

## 2. LA POLÍTICA MACROECONÓMICA

### a) La política fiscal

#### Los países de la OECS<sup>1</sup>

El déficit fiscal de la OECS, que ascendió al 7% del PIB en 2001, obedeció a la caída del 2% de los ingresos corrientes, como consecuencia de la reducción, también del 3%, de los ingresos tributarios procedentes del comercio y las transacciones internacionales. Los impuestos sobre los bienes y servicios nacionales aumentaron de 313 a 320 millones de dólares del Caribe Oriental, en tanto los impuestos sobre la renta y las utilidades bajaron de 429 a 422 millones de dólares del Caribe Oriental.

Los gastos corrientes aumentaron un 6%, debido a un incremento de los sueldos y salarios, que representan alrededor de un 50% de los gastos. Los pagos de intereses sobre la deuda interna subieron un 13%, mientras que los correspondientes a la deuda externa se mantuvieron constantes.

En el plano nacional, todos los países de la OECS, salvo Montserrat, concluyeron con un saldo global negativo del gobierno central.

En **Anguila**, los ingresos corrientes no sufrieron alteraciones. Los ingresos procedentes del impuesto sobre el comercio bajaron un 8%, en tanto la recaudación tributaria nacional y los ingresos no tributarios aumentaron un 27%. Los gastos corrientes subieron un 9%, debido a que los sueldos y salarios siguieron representando la misma proporción de los gastos públicos, en tanto que los pagos de intereses sobre la deuda interna se duplicaron con creces, pasando de 0.34 a 1.43 millones de dólares del Caribe Oriental del 2000 al 2001.

En **Santa Lucía** los ingresos corrientes bajaron un 10%, en parte por la erosión de la base importadora, que se tradujo en una reducción del 11% de lo percibido en concepto de transacciones y comercio internacionales. Además el gobierno, con el fin de estimular la actividad económica, otorgó concesiones en materia de impuestos y derechos, incluida la reducción del derecho de timbre

para las transacciones comerciales y un incremento del umbral del impuesto sobre la renta. Los gastos corrientes aumentaron un 10%, dado que subieron un 6% los gastos correspondientes a sueldos y salarios del gobierno y los pagos de intereses treparon un 69%. Los gastos de capital se redujeron un 19% debido a la demora en la implementación de proyectos de infraestructura.

En **Antigua y Barbuda** la recaudación tributaria se incrementó un 11% en 2001, como consecuencia de un aumento de los impuestos sobre el comercio exterior, que representan más del 50% de la recaudación fiscal, y por el efecto positivo que tuvieron el incremento del derecho aduanero y el mejoramiento de la gestión tributaria. Los gastos corrientes aumentaron un 7% debido al alza de los sueldos y salarios y del gasto en bienes y servicios. Los gastos de capital se elevaron un 50%, al continuar la ejecución de proyectos de infraestructura turística.

En **Dominica** la carga tributaria pasó del 40% al 37% entre 2000 y 2001, lo que obedeció principalmente a la reducción por cuarto año consecutivo de los ingresos procedentes del impuesto sobre el comercio, como resultado de la contracción de la economía y la implementación de la fase final del arancel externo común, pese a que se duplicó el derecho aduanero. La recaudación tributaria sobre la renta y las utilidades bajó un 30%, a pesar del incremento del umbral del impuesto sobre la renta de 12 000 a 15 000 dólares del Caribe Oriental a partir de enero de 2001. Los impuestos percibidos sobre los bienes y servicios nacionales aumentaron, debido a un alza de los impuestos sobre los combustibles y a un incremento del 3% al 5% del impuesto sobre las ventas, aplicado en enero de 2001. Los gastos corrientes aumentaron ligeramente, un 1%, en tanto los gastos de capital subieron 21%, conforme al dinamismo observado en la construcción pública.

**Granada** registró un deterioro del balance fiscal, atribuible al pago retroactivo de salarios correspondientes a 1996-2000 y a una baja del 10% de sus ingresos procedentes de los impuestos sobre el

1 Las economías de la OECS tienen tres ejercicios económicos diferentes. El ejercicio económico de Dominica comienza en julio y termina en junio. El de Anguila, Saint Kitts y Nevis y Montserrat coincide con el año calendario. El ejercicio económico del resto de las economías va de abril a marzo. Para mantener la comparabilidad, el Banco Central del Caribe Oriental presenta las cuentas fiscales sobre la base del año calendario.

comercio nacional e internacional debido a la desaceleración del crecimiento económico. Otro factor que influyó fue la caída del 12% de la recaudación no tributaria, que consiste en tasas de servicios y derechos administrativos, resultado de la acción del gobierno tendiente a racionalizar las regulaciones que rigen las operaciones de la banca extraterritorial con el fin de cumplir con las normas internacionales. Según información oficial, el gobierno cerró 17 bancos extraterritoriales durante el primer trimestre de 2001 y revocó la licencia de 26 bancos y sociedades fiduciarias. Los incrementos de los gastos de capital estuvieron destinados a mejorar la infraestructura social y física y, al mismo tiempo, estimular la actividad fiscal mediante los gastos en obras públicas.

**Montserrat** registró una baja del 9% de sus ingresos corrientes, debido a la pobre recaudación de impuestos sobre el comercio exterior y a una reducción del 10% de los impuestos sobre la renta y las utilidades. Los gastos corrientes y de capital permanecieron en el mismo nivel del año anterior. Los ingresos por concepto de donaciones (29 millones de dólares del Caribe Oriental) permitieron que las cuentas fiscales del país arrojaran un superávit.

**Saint Kitts y Nevis** no experimentó cambios en el balance de su cuenta corriente respecto del año anterior. Los ingresos por concepto de recaudación de impuestos sobre los bienes y servicios nacionales aumentaron un 23%, gracias al aumento de los turistas que pernoctaron en la isla debido a la reapertura de tres hoteles. La recaudación por concepto de comercio internacional bajó 5 puntos porcentuales como resultado de la implementación de la tercera fase del arancel externo común. Sus efectos sobre la recaudación tributaria se vieron compensados por los incrementos del impuesto sobre el consumo y los derechos aduaneros, que pasaron de 15% a 20% y de 3% a 5%, respectivamente. Los gastos corrientes aumentaron 2% y reflejaron los esfuerzos por contener la expansión de los sueldos y salarios y la transformación del departamento de electricidad en una empresa de servicio público, NEVLEC. Los gastos de capital también reflejaron la finalización de ciertos proyectos de desarrollo.

**San Vicente y las Granadinas** adoptó una serie de medidas tendientes a mejorar la recaudación tributaria y al mismo tiempo reducir el gasto público. En lo referente a los ingresos, el gobierno aumentó los impuestos sobre el petróleo, hizo esfuerzos por

recaudar impuestos atrasados y estrechó la gama de concesiones de importación. En cuanto a los gastos, en el último trimestre del año el gobierno suspendió parte de sus pagos de la deuda externa y congeló los sueldos y el empleo en el sector público. A pesar de estas medidas, el incremento de los ingresos en la cuenta corriente fue marginal, del 2%, atribuible sobre todo al aumento de lo recaudado en concepto de impuesto al consumo debido al crecimiento de las importaciones. Los gastos corrientes mantuvieron un ritmo de aumento constante del 6% y los gastos de capital no sufrieron alteraciones.

Para 2002, el saldo fiscal de las economías de la OECO reflejará en parte las perspectivas de crecimiento moderado. En general se prevé que los gastos corrientes y de capital bajen, de conformidad con las medidas de control adoptadas para mejorar la actual situación fiscal.

## Otros países del Caribe

### Bahamas

El gobierno central redujo su déficit fiscal entre los ejercicios económicos 1999-2000 y 2000-2001 (0.8% y 0.4% del PIB, respectivamente).<sup>2</sup> Este resultado se logró gracias a la contracción de los gastos y pese a que el gobierno percibió menores ingresos.

La recaudación de ingresos públicos se vio afectada por la baja de los derechos de importación, que representan un 48% de los ingresos totales. El impuesto de salida y el impuesto sobre la propiedad (11% de los ingresos tributarios) sufrieron una reducción debido a la contracción del sector turístico. Por último, los derechos sobre las licencias profesionales y comerciales (3% de los ingresos tributarios) exhibieron un menor crecimiento como resultado de los cambios introducidos en el régimen legislativo del sector financiero.

Los gastos totales bajaron de 14% a 4% del PIB, como consecuencia de los menores gastos corrientes y de capital. La caída de los gastos corrientes respondió a los controles salariales y a una tasa de interés más favorable sobre la deuda pública. En el caso de los gastos de capital, se debió a que se realizaron desembolsos menores que lo presupuestado en concepto de educación, obras públicas y proyectos de infraestructura y se hicieron transferencias superiores a lo previsto al sector público no financiero.

El saldo fiscal correspondiente a la primera parte del ejercicio económico 2001-2002 señala un deterioro de la

2 En las Bahamas el ejercicio económico comienza en julio y termina en junio. Por esta razón, al momento de prepararse el presente informe, no se disponía de datos completos para el ejercicio económico 2001-2002.

Cuadro 2  
**BAHAMAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 <sup>a</sup>
	<b>Tasas de variación anual</b>						
Precios al consumidor	2.2	1.4	0.5	1.4	1.3	1.6	2.0
	<b>Millones de dólares</b>						
Balanza de pagos							
Cuenta corriente	-147	-272	-666	-996	-409	-408	-152
Balanza comercial de bienes y servicios	-152	-160	-557	-831	-316	-279	-19
Exportaciones de bienes f.o.b.	176	249	246	363	523	805	766
Importaciones de bienes f.o.b.	-1 155	-1 273	-1 548	-1 737	-1 773	-2 118	-1 764
Cuentas de capital y financiera <sup>b</sup>	144	50	84	1 115	474	347	122
Balanza global	-3	-222	-582	119	65	-61	-30
Variación activos de reserva (- significa aumento)	3	222	582	-119	-65	61	30
Endeudamiento externo							
Deuda externa (porcentaje del Ingreso del gobierno)	45.7	41.3	41.8	42.2	38.4	37.1	33.5
	<b>Millones de dólares de Bahamas</b>						
Sector fiscal <sup>c</sup>							
Ingresos	663	687	764	804	918	990	1 030
Gastos	706	827	837	874	956	991	1 024
Resultado fiscal	-43	-140	-73	-70	-38	0	6
	<b>Porcentajes anualizados</b>						
Tasas de interés							
Tasa de descuento, bonos del tesoro, 90 días	4.6	4.4	4.5	3.5	1.5	1.0	1.9
	<b>Tasas de variación</b>						
Sector monetario							
M1	6.9	0.5	18.6	14.9	27.3	5.6	-3.5
M2	8.2	6.1	23.8	15.4	11.7	8.1	4.5
M3	8.5	5.7	24.1	15.9	11.1	9.0	4.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye errores y omisiones. <sup>c</sup> Presentado sobre la base de un año fiscal.

posición fiscal del gobierno debido a los factores externos, tales como lo ocurrido el 11 de septiembre y el huracán Michelle, que puede redundar en un déficit de más de 80 millones de dólares de las Bahamas para todo el ejercicio económico. En los primeros seis meses los ingresos se redujeron un 8.4%, en tanto los gastos aumentaron un 9.4%, lo que arrojó un déficit de 70 millones de dólares de las Bahamas. La caída de la recaudación tributaria es más evidente en lo que atañe a los impuestos sobre las transacciones y el comercio exterior, cuyo desempeño también se ha visto afectado por las medidas de racionalización arancelaria, incluida una reducción al 35% de los derechos para una variedad de productos, comparada con porcentajes que antes iban del 40% al 210%. Entre tanto, los gastos corrientes y de capital han seguido subiendo.

### Barbados

El desempeño fiscal de Barbados se deterioró en

el ejercicio económico 2001-2002, ampliando el déficit de 1.5% a 3.5% del PIB. Estas cifras son atribuibles a una menor recaudación de impuestos indirectos, parcialmente compensada por el crecimiento de la recaudación de impuestos directos y una significativa expansión de los desembolsos corrientes y de capital.

La magnitud de los impuestos directos e indirectos percibidos obedece principalmente a los efectos de la contracción económica que se produjo en los primeros nueve meses del año, y agravada en algunos casos por los acontecimientos del 11 de septiembre. En el caso de los impuestos indirectos, la recaudación del impuesto sobre el valor agregado (IVA) también señaló una vuelta a la tendencia anterior tras el pago de impuestos en mora durante 2000-2001. Por su parte, los ingresos por concepto de derechos de importación reflejaron la caída del 14% de las importaciones.

El comportamiento de los gastos en los primeros nueve meses del año estuvo determinado por la estrategia del gobierno de prestar apoyo financiero a sectores



Cuadro 3  
**BARBADOS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación anual</b>							
Producto interno bruto	2.3	2.5	2.8	4.2	2.9	3	-2.5
Precios al consumidor (diciembre a diciembre)	2.8	1.5	1.8	6.3	2.9	3.8	-1.2
<b>Porcentajes</b>							
Tasa de desempleo	19.6	15.8	14.5	12.3	10.4	9.2	9.9
<b>Millones de dólares</b>							
Balanza de pagos							
Cuenta corriente	44	71	-49	-62	-147	-145	-90
Balanza comercial de bienes y servicios	58	84	-49	-59	-143	-141	-89
Exportaciones de bienes y servicios	1 112	1 214	1 248	1 294	1 300	1 377	1 265
Importaciones de bienes y servicios	1 054	1 130	1 297	1 353	1 444	1 518	1 354
Cuentas de capital y financiera <sup>b</sup>	-7	42	87	25	203	346	318
Balance global	37	113	38	-37	56	201	227
Variación activos de reserva (- significa aumento)	-12	-81	-22	37	-56	-201	-227
Endeudamiento externo							
Deuda externa (porcentajes del PIB)	25.6	23.2	19.4	19.1	19.8	23.3	20.8
Intereses netos (sobre las exportaciones)	53.2	47.8	40.6	32.7	35.4	26.1	42.9
<b>Porcentajes del PIB</b>							
Sector fiscal <sup>c</sup>							
Ingresos totales	30.9	30.3	32.6	32.4	31.4	32.9	33.7
Gastos totales	30.1	33.5	33.5	33.3	33.7	34.3	37.2
Resultado fiscal	0.8	-3.2	-0.9	-0.8	-2.3	-1.5	-3.5
<b>Porcentajes anualizados</b>							
Tasas de interés nominales							
Tasa de interés pasiva	5.2	5.2	4.2	4.3	4.8	4.9	3.1
Tasa de interés activa	11.8	11.9	11.1	11.6	11.7	11.9	11.1
<b>Tasa de variación anual</b>							
Sector monetario							
Dinero en circulación	5.6	9.9	8.9	11.9	12.9	2.6	0.5
Base monetaria	15.7	31.1	-9.1	16.1	3.9	12.3	15.0
Depósitos a la vista	1.0	39.6	4.0	18.2	10.8	11.7	13.4
Dinero (M1)	2.6	28.8	5.5	16.2	11.4	8.9	9.6
Depósitos a plazo	10.6	23.8	-0.3	-4.0	37.2	20.4	1.3
Depósitos de ahorro	7.4	8.6	8.4	10.2	6.9	6.2	5.1
M2	6.4	15.6	6.6	10.5	11.0	8.6	6.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye errores y omisiones. <sup>c</sup> Presentado sobre la base de año fiscal.

vulnerables o estratégicos de la economía. Debido a los acontecimientos del 11 de septiembre, se tomaron medidas adicionales, incluido un paquete de intervención estimado en 32 millones de dólares de Barbados destinado sobre todo al sector turístico. La financiación estuvo a cargo de los mercados internacionales de capital, que proporcionaron un préstamo de 150 millones de dólares de los Estados Unidos. Básicamente los gastos de capital respondieron a lo previsto en el programa de obras de infraestructura y a la utilización de financiación de proyectos para la realización de las obras.

Para 2002, se prevé que **Barbados** registre un déficit fiscal de aproximadamente 3.5% a 4% del PIB, debido

a la reducción de los ingresos por concepto de impuestos sobre las empresas y a la continuación de la tendencia descendente en el nivel de la actividad económica.

### Belice

El saldo fiscal global del gobierno arrojó un déficit equivalente al 6% del PIB, reflejo de un aumento de la carga tributaria del 27% en 2000 al 29% en el 2001, que contribuyó a impulsar los ingresos totales en 2000-2001, mientras que el gasto total subió en el período 2000-2001.

Los ingresos tributarios reflejaron principalmente el

Cuadro 4  
**BELICE: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación anual</b>							
Producto interno bruto real	3.8	3.6	4.5	1.8	6.5	10.8	4.6
Precios al consumidor (promedio)	2.9	6.4	1	-0.8	-1.2	0.6	1.1
<b>Millones de dólares</b>							
Balanza de pagos							
Cuenta corriente	0	-4	-17	-66	-73	-127	-170
Balanza comercial de bienes y servicios	-18	-12	-29	-71	-70	-131	-153
Exportaciones	300	309	341	375	417	473	444
Importaciones	-319	-321	-369	-446	-487	-604	-597
Cuentas de capital y financiera <sup>b</sup>	-13.7	9.3	21.2	92.2	99	206	145
Balance global	3.0	20.9	0.7	27.2	27	77	- 11
Variación activos de reserva (- significa aumento)	-3.0	-20.9	-0.7	-27.2	- 27	- 77	11
Endeudamiento externo							
Intereses netos (sobre las exportaciones)	8.1	9.9	9.6	9.0	9.8	8.9	10.6
<b>Porcentaje del PIB</b>							
Sector fiscal							
Ingresos totales <sup>c</sup>	23.9	22.7	25.2	24.9	26.1	27.9	27.0
Gastos totales y préstamos netos	29.9	25.8	26.0	26.2	27.7	31.2	32.9
Resultado fiscal	-6.0	-3.1	-0.8	-1.3	-1.7	-3.3	-5.9
<b>Porcentajes anualizados</b>							
Tasas de interés nominales ponderadas							
Tasa de interés pasiva	7.2	6.2	6.7	6.0	5.7	5.0	4.3
Tasa de interés activa	16.3	16.2	16.6	16.3	16.3	15.8	15.4
<b>Tasas de variación anual</b>							
Sector monetario							
Dinero en circulación	8.3	3.6	4.4	6.0	19.6	14.0	9.6
Depósitos a la vista	3.1	10.0	4.8	13.6	25.9	25.3	21.2
Dinero (M1)	5.0	7.6	4.7	10.9	23.8	21.6	17.6
Depósitos a plazo	28.6	5.6	20.9	8.1	1.5	8.5	-2.6
Depósitos de ahorro	5.0	5.1	6.7	4.1	13.1	22.3	17.6
M2	16.2	6.1	13.6	8.0	10.0	15.0	8.0

**Fuente:** Banco Central de Belice.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> No incluye errores y omisiones. <sup>c</sup> Incluye donaciones. Cifras fiscales son presentados sobre la base de un año fiscal.

incremento de la recaudación fiscal derivado de las transacciones y el comercio exterior en 2001, pese a la caída promedio de los derechos de importación, de 25% a 20%, y también gracias a la mayor eficiencia alcanzada en el proceso de recaudación. El crecimiento de los impuestos sobre la renta y las utilidades y los impuestos sobre los bienes y servicios, que representaron un 60% del total de ingresos tributarios, sufrieron caídas debido al menor dinamismo de la economía. Los ingresos de capital aumentaron, gracias a la privatización de empresas públicas y a la implementación de un gravamen ambiental indizado.

Los gastos corrientes registraron un incremento correspondiente a los sueldos públicos y a los pagos de intereses sobre la deuda, que representaban un 65% del total. A su vez, los pagos de intereses aumentaron por efecto de los incrementos del coeficiente de la deuda

externa e interna de 59% y 13%, respectivamente en 2001. El alza de los gastos en proyectos de infraestructura financiados con recursos locales (20%) se compensó por la contracción (-8%) de aquellos financiados por fuentes internacionales (66% del total).

### Guyana

El saldo fiscal del gobierno central se deterioró (7% y 9.6% del PIB en 2000 y 2001), aun teniendo en cuenta donaciones y fondos percibidos con arreglo a la Iniciativa para la reducción de la deuda de los países pobres muy endeudados (PPME), en tanto el del sector público consolidado se mantuvo al mismo nivel del año anterior (7%).

Los ingresos corrientes del gobierno aumentaron ligeramente (0.2%), debido a las bajas del impuesto sobre

Cuadro 5  
**GUYANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación anual</b>							
Producto interno bruto <sup>b</sup>	5.1	7.1	6.2	- 1.7	2.9	- 0.5	1.9
Precios al consumidor	8.1	4.5	4.1	4.8	8.7	5.8	1.5
<b>Millones de dólares</b>							
Balanza de pagos							
Cuenta corriente	-95	-154	-105	-99	-75	-109	-129
Balanza comercial de bienes y servicios	-48	-143	-71	-86	-56	-104	-114
Exportaciones	496	575	593	547	525	505	490
Importaciones	-544	-717	-665	-633	-581	-609	-604
Cuentas de capital y financiera <sup>c</sup>	26	52	109	76	71	152	120
Balance global	-69	-101	4	-23	-4	43	-8
Variación activos de reserva (- significa aumento)	2	-14	-22	23	4	-61	-17
Endeudamiento externo							
Deuda externa (porcentaje del PIB)	330.9	218.0	203.7	229.8	176.5	169.7	169.3
Intereses netos (sobre las exportaciones)	...	...	...	...	13.4	17.6	10.8
<b>Porcentajes del PIB</b>							
Balanza fiscal							
Ingresos totales	36.7	38.4	34.5	33.3	33.8	37.0	35.3
Gastos totales y préstamos netos	40.0	40.0	41.7	40.1	35.7	44.4	44.9
Resultado global	-3.3	-1.6	-7.2	- 6.8	-2.0	-7.4	-9.6
<b>Tasas anualizadas</b>							
Tasas de interés nominales							
Tasa de interés pasiva	10.5	7.7	7.4	7.1	8.0	7.3	6.7
Tasa de interés activa ponderada	20.4	18.5	18.3	18.3	17.9	17.7	17.6
<b>Tasa de variación anual</b>							
Sector monetario							
Dinero en circulación	9.8	11.1	12.4	1.3	18.4	8.0	4.4
Depósitos a la vista	22.9	20.6	1.9	4.7	25.7	26.7	-6.4
Dinero (M1)	14.2	14.5	8.4	2.5	21.1	15.1	-0.1
Depósitos de ahorro y a plazo	31.6	17.6	13.0	8.4	9.0	9.4	12.6
M2	26.1	16.7	11.7	6.8	12.1	11.0	8.9

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> A precios constantes de 1986. <sup>c</sup> Incluye errores y omisiones.

las empresas, sobre el comercio exterior y sobre la producción y el consumo. La recaudación de los impuestos sobre el comercio exterior y sobre el consumo refleja la caída de la tasa impositiva nacional sobre el combustible del 50% al 30% en la primera mitad del año.

El gasto total respondió a los esfuerzos de política destinados a restringir las erogaciones fiscales. La mayor parte del incremento del 3% corresponde al alza de los sueldos y salarios del sector público. Los gastos de capital bajaron (-4%), pese a la adopción en 2001 del programa de inversiones en el sector público. La carga de la deuda ascendió a 8 100 millones de dólares de Guyana, de los cuales un 40% correspondió al servicio de la deuda externa.

Gracias a la Iniciativa PPME, la deuda pública garantizada pendiente bajó de 170% a 166% del PIB entre 2000 y 2001. El coeficiente del servicio de la deuda

pasó de 16% a 11% en el mismo período.

Para 2002 se prevé que las operaciones financieras del sector público no financiero arrojarán un déficit equivalente al 7% del PIB.

### Jamaica

El desempeño fiscal de Jamaica estuvo signado por tres factores externos adversos, a saber, los disturbios civiles de julio, los acontecimientos del 11 de septiembre y las inundaciones de noviembre, y por la necesidad de adaptar los pagos en dinero para el pago de intereses sobre la deuda de la empresa de ajuste del sector financiero. La desaceleración de la economía de los Estados Unidos también contribuyó a empañar los resultados fiscales. Las operaciones del gobierno

central arrojaron un déficit del 6.3% para el ejercicio económico 2001-2002, con lo cual se revirtió la tendencia a la baja de los déficit presupuestarios de los últimos cuatro años.

El aumento de la recaudación tributaria (15% en el ejercicio económico 2000-2001 y 4% en el ejercicio económico 2001-2002) fue producto de dos tendencias. En primer lugar, se tomaron medidas para eliminar los resquicios tributarios y aumentar la tasa de ciertos impuestos. En los últimos siete meses del año, los ingresos tributarios reflejaron un crecimiento económico inferior al previsto. En consecuencia, para el ejercicio económico 2001-2002, la recaudación por concepto del impuesto general sobre el consumo se redujo 5.5% y 2% para los productos locales e importados, y la recaudación de impuestos sobre las empresas bajó. Los bajos ingresos procedentes de estos impuestos se

vieron parcialmente compensados por el aumento de los impuestos sobre el comercio exterior, y por los esfuerzos realizados para reducir la incidencia de la evasión fiscal.

El gasto total reflejó un incremento superior al previsto de los gastos ordinarios de 19%, y la contención de los gastos de capital (9%) en el ejercicio económico 2001-2002. Los gastos ordinarios exhibieron un aumento del 21% de los sueldos y salarios en el ejercicio económico 2001-2002, debido a acuerdos salariales, a fondos de pensiones de la línea área nacional y a pagos de intereses nacionales destinados a saldar la deuda de la empresa de ajuste del sector financiero. En 2001, el gobierno se hizo cargo de dicha deuda y se aplicó un plan de conversión para cambiar deuda por acciones, a fin de evitar el deterioro en los balances de los bancos comerciales. En

Cuadro 6  
JAMAICA: PRINCIPALES INDICADORES

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación anual</b>							
Producto interno bruto <sup>b</sup>	1.0	1.0	-1.7	-0.3	-0.4	0.7	1.7
Precios al consumidor (diciembre a diciembre)	25.5	15.8	9.2	7.9	7.0	6.1	8.7
<b>Porcentajes</b>							
Tasa de desempleo	...	...	16.5	15.5	15.7	15.5	15.0
<b>Millones de dólares</b>							
Balanza de pagos							
Cuenta corriente	-192	-139	-332	-334	-216	-289	-650
Balanza comercial de bienes y servicios	-503	-598	-665	-654	-531	-760	-1 033
Exportaciones	2 376	2 339	2 650	2 612	2 552	2 679	2 525
Importaciones	2 880	2 938	3 315	3 266	3 083	3 438	3 558
Cuentas de capital y financiera <sup>c</sup>	192	139	332	334	216	289	651
Balance global	20	271	-169	175	-137	519	871
Variación activos de reserva (- significa aumento)	-20	-271	161	-39	134	-519	-871
Endeudamiento externo							
Deuda externa (porcentaje del PIB)	71.3	58.4	51.8	51.0	46.3	50.3	57.1
Intereses netos (sobre las exportaciones)	33.0	33.7	30.8	39.4	40.3	30.7	40.7
<b>Porcentajes del PIB</b>							
Balanza fiscal <sup>d</sup>							
Ingresos totales	32.0	29.1	27.6	29.2	32.9	32.9	30.7
Gastos totales y préstamos netos	29.9	36.0	35.9	36.6	37.5	34.0	37.0
Resultado global	2.1	-6.9	-8.3	-7.4	-4.6	-1.1	-6.3
<b>Porcentajes anualizados</b>							
Tasas de interés reales ponderadas							
Tasa de interés pasiva	2.7	-1.1	3.9	6.4	7.4	5.2	3.3
Tasa de interés activa	19.7	13.9	24.3	24.0	22.3	16.3	13.7
<b>Tasas de variación anual</b>							
Sector monetario							
Dinero en circulación	33.7	13.1	15.7	8.5	32.0	-1.3	6.6
Depósitos a la vista	48.1	34.2	-12.1	3.1	27.4	-3.4	29.4
Dinero (M1)	41.9	25.6	-1.9	5.4	29.5	-2.5	18.9
Depósitos a plazo	31.5	8.6	-4.4	19.1	18.0	26.9	-2.3
Depósitos de ahorro	39.7	11.7	31.0	4.4	10.1	12.9	10.0
M2	38.5	15.4	12.5	7.2	17.3	10.6	9.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> A precios constantes de 1986

<sup>c</sup> Incluye errores y omisiones.

<sup>d</sup> Calculado sobre año fiscal base.

El primer dato corresponde al año fiscal 1991/1992.

consecuencia la deuda subió de 111% a 142% del PIB.

### Suriname

El déficit del presupuesto bajó de 13% a 3% del PIB. Pese a la reducción del 21% de las donaciones y la ayuda para el desarrollo, los ingresos corrientes aumentaron un 51%, gracias a los esfuerzos de consolidación fiscal realizados por el gobierno. Los gastos aumentaron un 21% debido a la necesidad de mejorar la infraestructura productiva y social. En 2002 los gastos deberán seguir su tendencia ascendente, con un incremento estimado en un 37%. Las autoridades utilizaron un mecanismo especial creado con arreglo al tratado de la independencia de 1975 para financiar los pagos de la deuda externa de 49 millones de dólares.

### Trinidad y Tabago

El gobierno obtuvo un superávit fiscal para el ejercicio económico 2001 (819 millones de dólares de Trinidad y Tabago).<sup>3</sup> El total de ingresos aumentó 17%, impulsado por la recaudación tributaria del sector petrolero y no petrolero (22% y 14%). La recaudación del sector no petrolero (67% del total percibido) dependió de los mayores precios de exportación de los productos

cuales la deuda externa representa un 25% del PIB.

## b) La política monetaria y cambiaria Países miembros de la OECO

El Banco Central del Caribe Oriental siguió una política neutral.<sup>4</sup> Las tasas interbancarias y de redescuento, así como el encaje legal (22%), se mantuvieron constantes. La expansión de los activos netos externos del sistema bancario redundó en una posición neta de las reservas internacionales (27% en 2001) que se tradujo en un coeficiente de cobertura del 97%, que supera ampliamente el 60% establecido por ley.

La tasa de expansión de la oferta de dinero en sentido estricto (M1) aumentó del 1.7% en 2000 al 2.8% en 2001, mientras que el pasivo monetario total (M2) aumentó un 11% en 2000 y un 6% en 2001, lo que refleja el mayor nivel de los depósitos a plazo de los particulares, a pesar de la caída de las tasas de interés sobre los depósitos. Mejoró la posición de liquidez de los bancos comerciales, medida por la razón entre los

petroquímicos y de un mayor nivel de las transacciones en la economía, como evidencia la recaudación del IVA. Además, los ingresos impositivos también estuvieron influidos por el pago por parte del gobierno de deudas atrasadas y sueldos del sector público, así como la amnistía tributaria otorgada a las personas para incentivar el cumplimiento de las obligaciones fiscales.

Los gastos totales aumentaron un 9% y reflejaron el alza de los sueldos y salarios, que representan un 29% del gasto total. Los gastos del gobierno en bienes y servicios (12% del total) correspondieron en parte al mejoramiento de la infraestructura escolar. También se registró un aumento de las transferencias, ya que se transfirieron ingresos petroleros al fondo de estabilización de ingresos (600 millones de dólares de Trinidad y Tabago en septiembre de 2001). Por último, los gastos de capital registraron una contracción del 22% debido a la finalización de grandes proyectos de infraestructura.

Para el ejercicio económico 2002, el gobierno ha anunciado una serie de medidas destinadas a hacer más eficiente el sistema tributario y al mismo tiempo aumentar el número de exenciones. En consecuencia, el actual superávit fiscal debería transformarse en déficit, estimado en el 1% del PIB, lo que aumentará los pasivos del gobierno, que ascienden al 66% del PIB y de los

activos líquidos y el total de los depósitos y los pasivos líquidos, lo que se tradujo en un mayor crecimiento del crédito. La distribución de los préstamos y anticipos por rama de actividad indicó que en 2001 los préstamos personales representaron el 47% del total. Más de la mitad de los créditos se empleó en la adquisición de propiedades, seguida por el comercio (11%), los servicios gubernamentales (9%) y el turismo (8%).

La tasa de crecimiento del pasivo monetario (M2) disminuyó en todos los casos, excepto en Dominica y Montserrat (1% y 7%; -9% y 1% en 2000 y 2001, respectivamente). El crédito interno se expandió en Anguila, Dominica, Granada y Santa Lucía, y se contrajo en los demás países de la OECO. Además, se registró un incremento de los activos externos netos salvo San Vicente y las Granadinas (30% y -10% en 2000 y 2001, respectivamente). Por último el crédito se concentró en los préstamos personales para la adquisición de propiedades, seguidos del turismo y el comercio.

Como medida adicional para desarrollar los

3 En Trinidad y Tabago el ejercicio económico va de octubre a septiembre.

4 La autoridad monetaria de los países de la OECO, que actúa como algo parecido a una caja de conversión, mantiene la paridad fija del dólar del Caribe Oriental y el dólar de los Estados Unidos (2.71 dólares del Caribe Oriental por cada dólar de los Estados Unidos).

Cuadro 7  
**TRINIDAD Y TABAGO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación anual</b>							
Producto interno bruto	3.2	2.9	3.0	4.0	5.0	4.7	3.5
Precios al consumidor (diciembre a diciembre)	5.3	3.3	3.6	5.6	3.4	3.6	5.5
<b>Porcentajes</b>							
Estadísticas laborales							
Tasa de desempleo	17.2	16.2	15.0	14.2	13.2	12.2	10.7 <sup>b</sup>
<b>Millones de dólares</b>							
Balanza de pagos							
Cuenta corriente	270	68	-579	-645	31	544	127
Balanza comercial de bienes y servicios	752	591	-201	-325	393	1.135	729
Exportaciones	2 472	2 538	2 663	2 399	2 943	4 356	4 284
Importaciones	1 720	1 947	2 865	2 724	2 550	3 221	3 554
Cuentas de capital y financiera <sup>c</sup>	-237	145	754	726	132	-103	344
Balance global	33	214	175	80	162	441	471
Variación activos de reserva (- significa aumento)	-41	-214	-176	-81	-162	-441	-471
<b>Millones de dólares de Trinidad y Tabago</b>							
Gobierno central							
Ingresos corrientes	...	...	...	...	9 613	13 007	13 380
Gastos corrientes	...	...	...	...	10 542	10 994	12 595
Resultado en cuenta corriente	...	...	...	...	-929	2 013	785
Ingresos de capital	...	...	...	...	101	30	36
Gastos de capital y préstamos netos	...	...	...	...	527	1 224	861
Resultado global	...	...	...	...	-1 355	819	-41
<b>Porcentajes anualizados</b>							
Tasas de interés nominales							
Tasa bono del Tesoro a 90 días	8.8	10.6	10.0	11.9	10.4	10.5	8.3
Tasa básica de préstamos	15.0	15.0	15.0	17.5	17.5	16.5	14.5
<b>Millones de dólares de Trinidad y Tabago</b>							
Sector monetario							
Dinero en circulación	...	...	1 063	1 020	1 292	1 271	1 376
Depósitos a la vista	...	...	2 835	3 052	2 990	3 616	5 314
Dinero (M1)	...	...	3 898	4 072	4 282	4 887	6 690
M2	...	...	14 919	16 894	17 216	19 219	22 197

Fuente: Banco Central de Trinidad y Tabago.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> A marzo de 2001. <sup>c</sup> Incluye errores y omisiones.

mercados monetario y de capital, con vistas a crear, con el tiempo, un único espacio financiero, en junio de 2001 el Banco Central del Caribe Oriental puso en marcha el Mercado de Valores del Caribe Oriental, que opera como un mercado de valores secundario en la subregión.

## Otros países del Caribe

### Bahamas

Durante 2001, la expansión de los agregados monetarios se redujo en respuesta a las deterioradas

condiciones del sector real y la caída de los ingresos de capitales externos. Al mismo tiempo, a raíz de los acontecimientos del 11 de septiembre, las autoridades adoptaron medidas dirigidas a asegurar suficientes niveles de aportes de liquidez en la economía. A estos efectos, congelaron la deuda de las instituciones financieras y relajaron las exigencias con respecto a las divisas.

Entre 2000 y 2001, el dinero en sentido estricto (M1) declinó 3.5%, el dinero en sentido amplio (M2) desaceleró su expansión con variaciones del 8.1% al 4.5% y la oferta monetaria global (M3) tuvo la misma evolución con variación, del 9% al 4.6%. Este comportamiento fue reflejo de la declinación de los



depósitos en moneda extranjera y de cambios en la composición de los depósitos, que se orientaron hacia otro tipo de inversiones. En consonancia con las condiciones monetarias, se redujo el ritmo de expansión del crédito interno. El crédito al sector público creció un 30%, como consecuencia del deterioro de la posición fiscal del gobierno.

La reacción de las tasas de interés ante la política monetaria fue heterogénea. La tasa de interés ponderada sobre los depósitos aumentó del 3.97% al 4.27%, mientras que la de los préstamos se redujo del 11.74% al 11.47%.

Entre otros acontecimientos registrados en el sector financiero cabe mencionar la eliminación de Bahamas de la lista de vigilancia de los países que no cooperan, creada por el Grupo de los Siete. Esto ocurrió tras la puesta en marcha de una serie de medidas de política tendientes a fortalecer el marco regulatorio del sistema financiero de Bahamas y la supervisión de las actividades financieras. Tales medidas dieron lugar a la revocación de las licencias

de algunos bancos y sociedades fiduciarias, con lo que su número se redujo de 410 a 367.

### Barbados

Barbados adoptó una postura contracíclica en su política monetaria, a fin de contrarrestar los efectos negativos de la desaceleración de la economía de los Estados Unidos y de los acontecimientos del 11 de septiembre. El Banco Central redujo la tasa de redescuento para los bancos comerciales del 10% al 9% en abril, y luego al 8.5% en julio. Además, se redujo el encaje de los bancos comerciales del 6% al 5% y el Banco Central fijó el tope para las tasas medias ponderadas de interés indicativas sobre determinados préstamos de los bancos comerciales en 10% en agosto, 9.5% en septiembre y 8.5% en diciembre. Esta postura monetaria se vio facilitada por la acumulación del acervo de reservas internacionales netas de las autoridades monetarias (que aumentaron 59% y 46% en 2000 y 2001,

Cuadro 8  
**EL CARIBE : BALANZA DE PAGOS**  
(En millones de dólares)

	Balanza de bienes			Balanza de servicios			Balanza de la cuenta corriente			Balanza global		
	1999	2000	2001 <sup>a</sup>	1999	2000	2001 <sup>a</sup>	1999	2000	2001 <sup>a</sup>	1999	2000	2001 <sup>a</sup>
<b>Países del Caribe</b>												
Bahamas	-1 249	-1 313	-998	934	1 034	980	-409	-408	-152	65	-61	-30
Barbados	-714	-744	-694	571	603	605	-147	-145	-90	56	201	227
Belice	-103	-173	-191	33	42	39	-73	-127	-170	27	77	-11
Guyana	-25	-80	-94	-31	-24	-20	-75	-109	-129	-4	43	-8
Jamaica	-1 187	-1 354	-1 579	655	594	546	-216	-289	-650	-137	519	871
Trinidad y Tabago	64	969	430	329	166	299	31	544	127	162	441	471
<b>Unión monetaria del Caribe Oriental</b>												
Anguila	-78	-79	-65	30	24	38	-51	-56	-28	2	0	4
Antigua y Barbuda	-316	-299	-295	256	250	253	-77	-80	-60	10	-6	16
Dominica	-67	-75	-70	40	39	36	-40	-61	-47	11	1	4
Granada	-110	-136	-137	70	67	65	-48	-82	-73	5	7	6
Montserrat	-18	-18	-16	-1	-3	-4	-1	-9	-7	-11	-4	2
Saint Kitts y Nevis	-90	-118	-113	14	22	24	-84	-63	-103	2	-4	11
Santa Lucía	-251	-253	-203	188	211	168	-79	-62	-60	8	8	10
San Vicente y las Granadinas	-127	-97	-122	59	66	67	-72	-33	-55	4	14	9

Fuente: CEPAL, Puerto España.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

respectivamente), lo que permitió ampliar un 15% la base monetaria.

Pese a la política expansionista del Banco Central, el crecimiento del dinero en sentido estricto (M1) se mantuvo en el mismo nivel que el año anterior (9% y

10% en 2000 y 2001, respectivamente), mientras que la tasa de crecimiento de la oferta monetaria en sentido amplio (M2) aumentó un 6%. Este comportamiento obedeció al menor nivel de las transacciones. Los bancos comerciales bajaron el costo del endeudamiento, al reducir

las tasas preferenciales de los créditos del 10% al 9.75% en marzo, al 9.5% en agosto y al 8.75% en diciembre.

### **Belice**

El crecimiento de los agregados monetarios se moderó en relación con el año anterior, en razón de una caída del 15% de los activos externos netos, lo que compensó el incremento del crédito interno neto. En 2001 el dinero en sentido estricto y el dinero en sentido amplio (M1 y M2) experimentaron una expansión del 17% y 8% respectivamente, lo que representó un descenso con respecto a las cifras correspondientes a 2000.

El crédito interno neto del sistema bancario aumentó en comparación con el año anterior, a lo que contribuyó en parte por el elevado nivel de liquidez legal que mantuvieron los bancos comerciales y la declinación de las tasas de interés reales. El promedio ponderado de las tasas de interés reales disminuyó.

El crédito interno neto se empleó para financiar obras de infraestructura del gobierno, pero la mayor parte se destinó al financiamiento de las actividades del sector privado (78% del crédito total). El crédito al sector privado se orientó principalmente al subsector de la construcción (22% del total), en especial los proyectos de vivienda residencial, y a la agricultura (9%) a fin de reparar los daños causados por el huracán Iris en el subsector del banano.

### **Guyana**

En Guyana la política monetaria se adaptó a las condiciones del mercado de créditos. Debido a la flojedad de la demanda de crédito de los sectores agrícola, manufacturero y de la distribución, y a una política crediticia cautelosa, mejoró la liquidez de los bancos comerciales, que en 2000 había sido significativa. La relación entre los activos líquidos y el total de depósitos y pasivos líquidos aumentó del 13% al 17% entre 1999 y 2001.

El exceso de liquidez (43% más que el encaje legal) sustentó una postura más precavida de los bancos comerciales y se canalizó hacia los bonos de la Tesorería, provocando una caída de la tasa a 91 días de estos bonos del 9.2% en diciembre de 2000 al 6.3% en diciembre de 2001. Las tasas de los préstamos de los bancos comerciales se ajustaron en consecuencia (17.8% y 17.6% en el mismo período) y las tasas para los depósitos se redujeron al 6.7%. No obstante, la declinación no fue suficiente para contrarrestar la baja de la inflación y las tasas de interés reales aumentaron.

Las autoridades monetarias convalidaron el comportamiento de las tasas de interés, al permitir que

el dinero de gran potencia creciera de conformidad con las metas establecidas (14% en 2000 y 11% en 2001). Esto fue posible gracias a un incremento de los activos externos netos resultante de la declinación del 13% de los pasivos externos del Banco de Guyana lograda a través de la Iniciativa PPME. El dinero en sentido estricto (M1) se mantuvo en el mismo nivel que el año anterior, mientras que el dinero en sentido amplio (M2) aumentó un 9%, lo que refleja el cambio de la composición de los pasivos de los bancos comerciales, que pasó de una situación de demanda a otra de ahorros y depósitos a plazo.

De conformidad con la estrategia adoptada para la política monetaria, el tipo de cambio nominal relativo al dólar de los Estados Unidos se depreció un 2.6%, de 184.75 dólares de Guyana en diciembre de 2000 a 189.5 de la misma denominación en diciembre de 2001, a la par de la tasa de inflación.

### **Jamaica**

La política monetaria de Jamaica apuntó a conservar la estabilidad macroeconómica a fin de dejar margen para reducir las tasas de interés y el coeficiente de reserva obligatorio, de modo que fuera compatible con una meta operativa de gestión de la oferta monetaria. El principal desafío para la política monetaria era mantener esta postura expansiva en un marco de desaceleración del crecimiento y de presiones crecientes de depreciación del tipo de cambio. En consecuencia, las autoridades fiscalizaron el aumento de la oferta de dinero, controlando el crédito interno neto e interviniendo selectivamente en el mercado cambiario.

El dinero en sentido amplio (M2) aumentó un 9.8% debido a la expansión de las reservas internacionales netas, que aumentaron 871 millones de dólares, lo que representó una desviación del 22% con respecto a la meta establecida para el año. Esto fue reflejo de la compra, por parte del Gobierno de Jamaica, de flujos oficiales de capital provenientes de fuentes comerciales y multilaterales y de la emisión interna de bonos del Estado denominados en dólares de los Estados Unidos.

La preferencia de los inversionistas por los instrumentos denominados en dólares y las expectativas de depreciación que siguieron a los acontecimientos del 11 de septiembre produjeron una depreciación del tipo de cambio nominal entre septiembre y octubre. Las autoridades decidieron contrarrestar las presiones interviniendo en el mercado cambiario y aumentando las tasas de interés de los instrumentos de largo plazo, así como el plazo de vencimiento de los instrumentos de mercado abierto.



En consecuencia, en 2001 la depreciación anual del tipo de cambio fue de sólo 4%.

El coeficiente de reservas en efectivo se redujo tres puntos porcentuales en 2001, con lo cual ascendió al 10%, continuando con una política de reducción del encaje legal de los bancos comerciales, iniciada en agosto de 1998. Las condiciones monetarias permitieron al Banco de Jamaica reducir las tasas de interés de corto plazo. La tasa indicadora a 30 días (la tasa de recompra pasiva) declinó del 16.45% en diciembre de 2000 al 14.25% en diciembre de 2001. La tasa de interés a seis meses sobre las letras de Tesorería acompañó este movimiento, cerrando con un rendimiento del 17% a fines de 2001, en comparación con un 20% del año anterior.

Los bancos comerciales siguieron el ejemplo, rebajando la tasa de interés de los préstamos del 32.9% al 26.8% y la de los depósitos del 10.5% al 9.1%. El crédito bancario creció un 21% en 2001. La tercera parte de los créditos se destinaron al consumo.

### Suriname

La oferta de dinero en sentido estricto (M1) y de dinero en sentido amplio (M2) se expandieron un 43% y un 39%, respectivamente, mientras que la liquidez global (M3) creció un 30%, en consonancia con el crecimiento del PIB nominal. Esto mantuvo estables los precios y los movimientos del tipo de cambio. La estrategia en materia de política monetaria ha llevado a un incremento de los activos externos, expresados como porcentaje del dinero en sentido estricto y en sentido amplio. En consecuencia, la cobertura de las importaciones trepó de 0.4 a 3 meses. Tras la devaluación del florín en el tercer trimestre de 2000,

el tipo de cambio se estabilizó en 2 180 florines por dólar en el mercado libre.

### Trinidad y Tabago

Ante las desfavorables condiciones económicas externas y a fin de evitar presiones deflacionarias en la actividad interna, las autoridades monetarias adoptaron una postura menos severa, facilitada por la acumulación de reservas internacionales netas (44%) y reforzada con inyecciones de liquidez al sector público en el primer semestre y la disminución del encaje legal de 21% a 18%. Para evitar presiones excesivas sobre los precios y el tipo de cambio, las autoridades realizaron operaciones de esterilización monetaria mediante la emisión de letras y bonos de Tesorería y la introducción de certificados del Banco Central con un plazo de vencimiento de tres meses (octubre de 2001).

El resultado global fue una expansión del 11% de la base monetaria, mientras que el dinero en sentido estricto (M1) aumentó un 36% y el dinero en sentido amplio (M2) un 15%. El tipo de cambio se mantuvo estable, registrando una ligera apreciación al terminar el año (6.30 y 6.23 en 2000 y 2001, respectivamente).

En consonancia con la situación monetaria, la estructura por vencimientos de las tasas de interés evolucionó hacia un nivel más bajo. La mediana de la tasa preferencial básica cayó de 16% en el primer trimestre de 2001 a 14.50% en el último. Las tasas de los préstamos a plazo tuvieron una evolución similar y las tasas de interés de los depósitos a tres meses se redujeron de 7.2% a 5.8%. Sin embargo, la incertidumbre de las condiciones internas restringió la demanda de créditos.

A partir de 2002, las autoridades monetarias han decidido aplicar un nuevo marco para la política monetaria, que supone pasar de la definición de metas monetarias a la aplicación de tasas interbancarias para

---

las operaciones de recompra del Banco Central, a fin de orientar la política monetaria.

## 3. EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES

### a) La actividad económica

#### Países miembros de la OECO

El volumen de la producción agrícola agregada disminuyó un 9.2%, debido principalmente a la declinación de la producción de banano en las Islas de Barlovento. La producción de banano cayó un 41%, a

82 843 toneladas en 2001. En cuanto a los principales productores (Santa Lucía y San Vicente), que representan un 41% y un 37% de la producción total, ésta decayó un 48% y un 27%, respectivamente, resultados atribuibles a la cercosporiosis, el éxodo permanente de los agricultores, los bajos precios, factores internos que afectaron a una empresa bananera y la sequía. Las condiciones climáticas también

repercutieron en la producción de la nuez moscada, la macis y el cacao de Granada. La producción de caña de azúcar en Saint Kitts y Nevis (42% del valor agregado agrícola total) aumentó un 12% debido al crecimiento del volumen de caña molida. Por último, en Santa Lucía, la sequía y la merma de la actividad turística provocaron una disminución de los cultivos no tradicionales.

La producción manufacturera cayó un 5.9%, reflejando lo ocurrido en cada uno de los países, con dos excepciones (Anguila y Antigua y Barbuda, cuyas tasas correspondientes a 2001 fueron de 2.1% y 6.1%, respectivamente). Este resultado obedeció a una declinación de la demanda externa, la falta de competitividad, la ausencia de un nivel tecnológico adecuado y los elevados costos de producción. La competencia intrarregional y extrarregional afectó al principal fabricante de San Vicente y las Granadinas, cuya producción disminuyó un 11% en 2001. La contracción de la demanda externa influyó especialmente en la actividad del segmento de ensamblaje de componentes electrónicos.

El turismo se redujo un 5% en el conjunto de los países de la OECD, a raíz de la desaceleración de la economía de los Estados Unidos, los acontecimientos del 11 de septiembre y la eliminación, en el último trimestre de 2001, de los vuelos semanales fletados desde el Reino Unido por una aerolínea importante. El número de estadas, excursionistas y pasajeros de cruceros se redujo 5%, 19% y 11%, respectivamente. En consecuencia, el gasto bruto de los visitantes declinó un 6%. Considerando cada uno de los

países individualmente, en Santa Lucía y Dominica se registró la caída más significativa (11% y 10%, respectivamente), mientras que los resultados de Anguila, Montserrat y Saint Kitts y Nevis superaron los del año anterior.

Un factor importante que contribuyó al desempeño de Anguila y Saint Kitts y Nevis, que exhibieron aumentos de 9.5% y 3.9%, respectivamente, fue la reapertura de grandes hoteles en la temporada de invierno 2000-2001, tras su cierre en noviembre de 1999 debido a los daños causados por el huracán Lenny. En el sector de la construcción se produjo una declinación del 1.3% en 2001, y todos los países experimentaron una contracción, salvo Antigua y Barbuda, donde se registró un crecimiento del 11%.

El sector financiero creció, pero a una tasa menor que la del año anterior (6% en 2000 y 2.5% en 2001), sobre todo por la mayor regulación del sector financiero extraterritorial. Antigua y Barbuda, Granada, Saint Kitts y Nevis y San Vicente y las Granadinas adoptaron medidas para fortalecer el marco regulatorio y corregir las deficiencias legislativas del sector a fin de cumplir con las normas internacionales. Así, algunos países de la OECD revocaron las licencias de algunas instituciones.

Para 2002, las expectativas de crecimiento son poco prometedoras, ya que los países prevén que se mantendrá la desaceleración del sector del turismo. Se espera una recuperación del sector agrícola, pero las actividades

Cuadro 9  
**EL CARIBE: INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA NETA**  
(En millones de dólares)

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 <sup>a</sup>
<b>Países del Caribe</b>									
Bahamas	42	43	27	88	210	146	149	250	71
Barbados	1	41	-5	24	32	17	54	156	93
Belice	12	19	18	11	8	47	50	19	40
Guyana	63	47	53	59	52	44	46	67	56
Jamaica	...	...	...	...	147	287	429	...	...
Trinidad y Tabago	373	521	296	356	1 000	732	379	654	554
<b>Unión Monetaria del Caribe Oriental</b>									
Anguila	7	11	18	33	21	28	38	39	28
Antigua y Barbuda	15	25	32	19	23	27	37	33	54
Dominica	13	23	54	18	21	7	18	11	14
Granada	20	19	20	19	34	49	42	36	34
Montserrat	5	7	3	0	3	3	8	4	4
Saint Kitts y Nevis	14	15	21	35	20	32	58	96	83
Santa Lucía	34	33	33	18	48	83	83	49	51
San Vicente y las Granadinas	31	47	31	43	93	89	56	28	36

Fuente: CEPAL, Puerto España.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

manufactureras seguirán siendo reducidas. En general, se espera que la tasa de crecimiento llegue al 2%.

### Otros países del Caribe

#### Bahamas

El turismo, medido a través del gasto de los turistas, creció, pero a un ritmo menor (14.6% en 2000 y 3.5% en 2001). Las llegadas por vía aérea declinaron un 2.9%, mientras que los arribos por vía marítima sólo aumentaron un 1%. En los hoteles el número de noches-habitación ocupadas se redujo un 4.4% y los ingresos cayeron un 1.7%. La capacidad disponible aumentó un 7% y la tasa promedio de ocupación de los hoteles disminuyó de 67% a 60%. La construcción se estabilizó en 2001 y giró en torno a la continuación de los proyectos iniciados en 2000, pues las inversiones en proyectos nuevos decayeron.

La producción pesquera se contrajo como resultado de la reducción de los desembarques, tanto en lo que se refiere a los volúmenes (que cayeron un 7%) como a los valores (que disminuyeron un 20%), así como a una caída de las ventas.

#### Barbados

La producción del sector agrícola disminuyó. La producción azucarera cayó un 14%, debido a un retraso en el inicio de los cultivos, una reducción de la superficie explotada y las condiciones climáticas desfavorables. El sector agrícola no azucarero y el sector pesquero experimentaron una declinación del 1.1%. Se produjo una expansión del 4.1% en algunos productos, como la leche, mientras que los desembarques de pescado y la producción de pollos se contrajeron 5% y 8%, respectivamente.

En el turismo se registró una caída del 8.1% en 2001. Las estadías prolongadas declinaron un 7%, por primera vez desde 1992, y el número de turistas de cruceros se redujo un 1.1% debido a los cambios de itinerarios y a que los buques navegaban en aguas más cercanas a los Estados Unidos como consecuencia de los acontecimientos del 11 de septiembre. La disminución del 8% de la producción del sector manufacturero se atribuye a la falta de competitividad reflejada en los elevados costos de producción. La contracción del 4% experimentada por el sector de la construcción obedeció a la declinación de su crecimiento tras el auge de 1997-1998 y a la terminación de proyectos turísticos y comerciales privados.

Según los pronósticos, el PIB caerá un 2% en 2002. En la producción azucarera se espera una contracción del 15% al 20%, mientras que la producción agrícola no azucarera, la pesca y las manufacturas pueden llegar a exhibir un aumento mínimo, debido en parte a la introducción de un arancel del 60% sobre determinadas manufacturas importadas. En la construcción, el

transporte y las comunicaciones se observará un crecimiento leve.

#### Belice

La expansión del 12% de la agricultura estuvo determinada por el crecimiento del subsector de la pesca logrado gracias a un aumento del número de estanques, que permitió ampliar la producción de camarón cultivado. El subsector de la agricultura se vio perjudicado por la declinación de la producción de caña de azúcar y banano ocurrida como consecuencia de los daños causados por los huracanes Keith e Iris.

Las actividades manufactureras se contrajeron un 20% en 2000 y 2% en 2001, debido a una caída de las manufacturas derivadas de los productos agrícolas y a la disminución de la productividad. El uso subóptimo de los insumos y las deficiencias de las condiciones de cultivo repercutieron en la producción de azúcar, que cayó un 14%. La industria del vestido se vio afectada por las medidas de reestructuración de una planta importante, cuyo objeto era fabricar una nueva línea de productos que le permitiera competir con la creciente competencia externa. Así, la producción se redujo un 23%.

El turismo sufrió las consecuencias de las condiciones climáticas adversas y de los acontecimientos del 11 de septiembre. Entre 2000 y 2001, la tasa de crecimiento del número de estadías de turistas cayó de 10% a 2% y la llegada de turistas de cruceros de 53% a -7%.

Para 2002 se espera un incremento del PIB del 6%. La mayor contribución provendrá del sector del turismo, que debería beneficiarse de las importantes inversiones realizadas.

#### Guyana

Dado que las condiciones climáticas fueron favorables, mejoró el desempeño del sector agrícola, que registró un crecimiento de 4%. La producción de azúcar y de arroz, que representan 42% y 9% del sector agrícola, aumentó 4% y 10% gracias a la prolongación del período de la cosecha y la mayor productividad.

El sector de minas y canteras sólo mejoró ligeramente debido al pobre desempeño de la bauxita causado por los problemas estructurales de las empresas del país. Las manufacturas siguieron estancadas a raíz de las deficiencias en materia de infraestructura y capital humano. Sin embargo, se registraron mejoras en los productos farmacéuticos (4%), los alimentos (4%), las bebidas (44%) y algunos productos industriales (44%). El desempeño del sector de los servicios, cuya contribución al PIB es de un 41%, decayó un 1% como consecuencia de una declinación del 5% en el segmento de los servicios financieros. En 2002 el PIB crecerá un 2%, impulsado por los servicios y

la agricultura, la silvicultura y la pesca y, en menor medida, las manufacturas.

### **Jamaica**

En 2001, el desempeño del sector agrícola se caracterizó por una mejora notable en los primeros nueve meses del año, exhibiendo un crecimiento del 7.3% como resultado del aumento de la superficie cosechada y de condiciones climáticas favorables. Durante el último trimestre del año la producción decayó un 2% debido a las inundaciones que afectaron las tierras.

El crecimiento del 3.8% del sector de minas y canteras reflejó el incremento del 3.7% de la producción de la bauxita ocurrido gracias a la reapertura de la planta de refinación de Gramercy, Estados Unidos, en el último trimestre de 2001. La mayor producción de bauxita compensó la declinación del 1.6% en la producción de aluminio, provocada por el cierre de una planta con el objeto de reestructurarla.

Las manufacturas crecieron un 0.6% gracias a los aumentos registrados en el procesamiento de alimentos, las bebidas alcohólicas, los minerales no metálicos y las industrias productoras de metales. La demanda interna y los esfuerzos por racionalizar la producción fueron los principales impulsores del desempeño de estos subsectores. En la industria textil y de prendas de vestir, y en el sector del cuero y el calzado, se observaron declinaciones importantes (del 35% y el 20%, respectivamente), debido a la falta de competitividad atribuible a los elevados costos operativos, pese a la existencia del programa de asistencia del Gobierno y la aprobación de la Ley de Asociación entre Estados Unidos y la Cuenca del Caribe en el último trimestre de 2000.

El desempeño del sector del turismo se deterioró como consecuencia de la desaceleración de la economía de los Estados Unidos, los acontecimientos del 11 de septiembre y los disturbios civiles que afectaron a Kingston en julio de 2001. El total de llegadas de turistas, de pasajeros que hicieron escala en la isla y de turistas de cruceros cayó 5.1%, 3.5% y 7.4%, respectivamente. Por ese motivo, los ingresos de divisas extranjeras provenientes del turismo cayeron de 1 332 millones a 1 235 millones de dólares.

Para el 2002 se espera un aumento del PIB del 2.0%. Se prevé que las principales fuentes de crecimiento serán los sectores de la construcción y del transporte y las comunicaciones.

### **Suriname**

Los sectores más dinámicos (el aluminio y el petróleo) se beneficiaron con las perspectivas de

inversiones en infraestructura (32 millones de dólares para la industria petrolera nacional) y el aumento de los precios durante una parte de 2001. Al mismo tiempo, la producción agrícola se contrajo por problemas estructurales, el elevado endeudamiento y las desfavorables condiciones externas. Se espera que la exención otorgada en la reunión de la Organización Mundial del Comercio (OMC) celebrada en Doha en favor de un trato arancelario preferencial alivie la situación de la producción agrícola y, en especial, de la industria del banano.

### **Trinidad y Tabago**

La declinación de la producción de azúcar, debida a una caída del 31% en el volumen de caña cosechada, tuvo un efecto negativo para la agricultura. La producción del cacao, el café y los cítricos también decayó (61%, 27% y 47%, respectivamente) como resultado de las condiciones climáticas adversas y las plagas. Además de los problemas climáticos, las exportaciones agrícolas (-29% y -57% para el azúcar y el cacao) también sufrieron los efectos de la falta de competitividad debido a que los costos eran demasiado elevados.

La producción de petróleo también disminuyó un 5%, como resultado de la declinación natural de los pozos petroleros más antiguos. A su vez, la disminución de los niveles de producción de crudo afectó el desempeño de la industria nacional de refinación. Por su parte, la industria del gas natural experimentó un fuerte crecimiento del 8% en la producción y 13% en las exportaciones. Esta expansión puede atribuirse, en parte, al hecho de que una planta importante amplió sus operaciones de 8 a 12 meses. Los fertilizantes nitrogenados y la producción de metanol y sus exportaciones aumentaron 20% y 15%, respectivamente. La producción de amoníaco se benefició de la posición de Trinidad como principal exportador al mercado de los Estados Unidos y la de metanol por el hecho de que una de las mayores plantas logró, por primera vez, producir durante un año completo y por el aumento de los precios internacionales.

La tasa de crecimiento de las manufacturas se redujo de 6.7% en 2000 a 3.1% en 2001, como consecuencia de la contracción de la producción maderera y de productos afines, así como de los alimentos, las bebidas y el tabaco. La actividad turística experimentó un aumento del 6% en 2001 en respuesta a un aumento de las inversiones en la capacidad hotelera. El número de turistas de cruceros se redujo un 4% como resultado de ciertos acontecimientos externos desfavorables.

Para 2002 se espera un aumento del PIB del 3%

habida cuenta de las mejores perspectivas del sector agrícola y de la industria del gas.

## **b) Los precios, las remuneraciones y el empleo**

### **Países miembros de la OECO**

La inflación de las economías de la OECO en su conjunto se mantuvo estable, con una tasa del 2.8% en 2000 y 1.8% en 2001. Esto se debió a las favorables condiciones externas y a los esfuerzos de algunos países por estabilizar los precios de la energía mediante la aplicación de medidas tributarias selectivas. Las cifras correspondientes a la inflación, considerada en cada uno de los países individualmente, fueron dispares. Granada redujo la tasa de inflación del 3.5% en 2000 al 2.5% en 2001, San Vicente y las Granadinas del 1.4% al -0.7% y Saint Kitts y Nevis del 3.1% al 2.6%. Por el contrario, la inflación aumentó en Antigua y Barbuda (del 0.5% al 1.7%), Dominica (del 1.1% al 1.9%), Montserrat (del 1.7% al 4.9%) y Santa Lucía (del 0.3% al 2.1%). Los mayores aumentos de la inflación en esta subregión (Santa Lucía y Montserrat) se atribuyeron a la escasez de alimentos y también al alza de los servicios básicos en el caso de Montserrat.

### **Otros países del Caribe**

#### **Bahamas**

La inflación, medida por las variaciones del índice de precios minoristas, registró un alza ligera, del 1.6% en 2000 al 2.0% en 2001. Este resultado fue consecuencia de un aumento de los costos impulsado por un incremento de los precios de los alimentos y las bebidas y una contracción de la demanda, reflejada en la declinación de la actividad económica y la contracción de las condiciones del mercado de dinero.

En cuanto a los componentes del índice de precios minoristas, los alimentos y las bebidas aumentaron un 2.1%, el mobiliario y los servicios domésticos un 2.6% y el esparcimiento y la recreación un 3.5%. La subida del 5.5% en el rubro otros bienes y servicios ejerció una presión alcista sobre los precios. Por su parte, el vestuario y el calzado, así como la vivienda, que representa la tercera parte de la ponderación, se mantuvieron estables, mientras que para el resto de los componentes las tasas de crecimiento declinaron.

#### **Barbados**

La tasa de inflación, medida por el índice de precios minoristas, registró una caída del 1% como resultado de la disminución de la demanda agregada, ocurrida en respuesta a la desaceleración de la actividad económica y la estabilización de los costos de producción. Los alimentos y la vivienda, principales componentes del índice de precios (39% y 17%), aumentaron 1.1% y 1.2%, respectivamente, mientras que los precios de los demás disminuyeron. Se estima que para 2002 la inflación llegará al 2.5%.

La tasa de desempleo aumentó del 9.2% al 9.9%, impulsada por la desaceleración de los principales sectores de la economía y los esfuerzos de las empresas por racionalizar los procedimientos de trabajo. El desempleo masculino y femenino creció del 7.3% al 8.8% y del 11.3% al 11.8%, respectivamente.

#### **Belice**

La tasa de inflación se mantuvo estable, con un incremento de apenas un 1.0%. Contribuyeron a ello la disminución de la actividad económica y la reducción de los costos de las importaciones resultantes de la declinación del 0.7% del índice de precios de las exportaciones de los Estados Unidos y la disminución de los aranceles de importación. Considerando los componentes individuales, el mayor aumento se atribuyó al transporte y las comunicaciones (5.3%), los alquileres, el agua, los combustibles y la electricidad (2.1%) y la atención de salud (1.9%). Las caídas más importantes correspondieron al vestuario y el calzado (-3.5%) y los enseres domésticos y el mantenimiento (-0.9%). Se espera que la tasa de inflación de 2002 se mantenga en niveles similares a los de 2001.

La tasa de desempleo declinó del 11.1% al 9.8%, pese a que la tasa de actividad aumentó del 59% al 61%. Dicho incremento obedeció a la mayor proporción de mujeres que ingresaron al mercado laboral. La agricultura, la silvicultura y la pesca y el sector del turismo dan cuenta de más de la mitad del empleo total (27% y 23%, respectivamente).

#### **Guyana**

La inflación declinó con respecto al año anterior (5.8% en 2000 y 1.5% en 2001) como resultado de la intervención del Estado para absorber el impacto del alza internacional del petróleo, la declinación de la oferta de dinero en sentido estricto, el aumento de las tasas de interés reales y la disminución de la demanda de las empresas, reflejada por un aumento de las existencias.



Teniendo en cuenta los distintos componentes, en 2001 se registró un crecimiento menor que el año anterior en los subgrupos de los alimentos, la vivienda, el mobiliario y el transporte, mientras que el vestuario y el calzado aumentaron 9.0% y 1.0%, respectivamente. Para 2002 se prevé una tasa de inflación del 5%.

En 2001 el gobierno aumentó el salario mínimo del sector público a 20 045 dólares de Guyana por mes y anunció un aumento general de sueldos y salarios del 5.5% para otras categorías de trabajadores y jubilados, con excepción de los docentes. Los trabajadores de la industria azucarera recibieron gratificaciones calculadas sobre la base de su desempeño del año anterior, mientras que los de otras actividades agrícolas y mineras percibieron menores ingresos debido al deterioro de los términos de intercambio provocado por la declinación de los precios internacionales de los principales productos básicos de exportación.

### **Jamaica**

En 2001 la inflación aumentó del 6.1% al 8.7%, lo que constituye una desviación de la tendencia declinante observada en el país desde 1991. Este incremento se atribuye a la contracción de la oferta de productos agrícolas ocasionada por las malas condiciones climáticas, el aumento de los precios administrados (tarifas de autobuses y postales) y la depreciación del tipo de cambio. La declinación de los precios del petróleo y de los productos básicos de importación, como la soja (-8%), el arroz (-7%), el aceite de coco (-25%) y el aceite de maní (-5%) fueron factores atenuantes, que

las minas y las canteras y el comercio mayorista y minorista. En los sectores de la agricultura y el petróleo se registró

una pérdida de empleos.

### **c) El sector externo**

#### **Países miembros de la OECO**

La balanza de pagos global de los países de la OECO registró un superávit de 69 millones de dólares, lo que se atribuye a un déficit en cuenta corriente de 434 millones, compensado con creces por el superávit de más de 500 millones de dólares en las cuentas de capital y financiera.

El resultado de la cuenta corriente se debió a los déficit de la balanza comercial (1 021 millones de dólares o 35% del PIB) y en la cuenta de ingresos factoriales, combinados con un superávit en la cuenta de servicios y las transferencias corrientes netas.

Las exportaciones de mercancías disminuyeron un 11% en 2001, en respuesta a una menor demanda externa

contribuyeron a frenar la suba de los precios.

El desempleo declinó del 15.5% al 15%, en consonancia con el aumento de la tasa de crecimiento de la economía. Las tasas de desempleo para mujeres y varones fueron 10% y 21%, respectivamente. El salario nacional mínimo se incrementó un 50% (de 1 200 a 1 800 dólares de Jamaica por semana). Los guardias de seguridad industrial también recibieron un aumento de sueldo del 40% (de 2 020 a 2 828 dólares de Jamaica por semana).

### **Suriname**

La tasa de inflación de dos dígitos (79%) se redujo a un dígito a fines de 2001, tras la aplicación del programa de estabilización y ajuste. Contribuyeron a este logro la estabilidad del tipo de cambio, la firmeza de la política monetaria y la caída de los precios de las importaciones.

### **Trinidad y Tabago**

La inflación aumentó de 3.6% a 5.5%, reflejando una postura monetaria más relajada, un mayor nivel del gasto, aumentos de los costos salariales y la caída de la producción agrícola. El desempeño de la inflación se explica a nivel de los componentes por los precios de los alimentos, cuya contribución a la tasa de inflación de 2001 fue del 85%.

El salario mínimo se redujo ligeramente (2.2%) en 2001, como resultado de una disminución de las remuneraciones en los servicios básicos. El desempleo declinó del 12.2% al 11.1%, lo que obedeció a la creación de nuevos empleos en los sectores de la construcción,

y a acontecimientos desfavorables en las industrias exportadoras nacionales. Los países registraron una declinación en: la exportación de banano (45% en el caso de las Islas de Barlovento), las reexportaciones de petróleo (Antigua y Barbuda), las exportaciones de crema y jabón (Dominica), los componentes eléctricos y electrónicos (Saint Kitts y Nevis y Granada) y los alimentos y las bebidas (San Vicente y las Granadinas). En 2001, el menor nivel de actividad interna, la caída de la demanda de insumos importados, debido a la terminación de proyectos del sector público y una reducción de las importaciones de combustibles, fueron responsables de la caída del 6% de las importaciones.

La cuenta de servicios registró un superávit de 649 millones de dólares en 2001 (en comparación con 677 millones de dólares el año anterior), en el que predominó una reducción de los ingresos en concepto

de viajes y los descuentos en las tarifas de los hoteles. La declinación del 9% de los ingresos en concepto de viajes se explica por la caída del número de estadias, de un promedio de 109 000 en 2000 a 104 000 en 2001, lo que representa la tercera parte del total. Constituyeron excepciones Anguila, Saint Kitts y San Vicente, ya que registraron tanto un aumento de los ingresos en concepto de viajes como un superávit en la cuenta de servicios.

En la cuenta de ingresos factoriales se produjo un déficit de 190 millones de dólares a raíz de una disminución de la repatriación de utilidades, ya que los pagos de intereses de la deuda del sector público se mantuvieron en el mismo nivel que el año anterior. Por su parte, las transferencias corrientes siguieron siendo significativas (5% del PIB), pero sufrieron una merma del 17% con respecto al año anterior, que puede atribuirse a la desaceleración de la economía de los Estados Unidos.

El superávit de las cuentas de capital y financiera reflejó la entrada de inversión extranjera directa (IED), que ascendió a 303 millones de dólares, destinada principalmente al sector del turismo, seguida de las transferencias de capital gubernamentales (asistencia para el desarrollo). Saint Kitts y Nevis, seguida de Santa Lucía, fueron los principales receptores de IED (31% y 19%, respectivamente, del total correspondiente a los países de la OECD). Como resultado de los movimientos de las cuenta corriente y de capitales, la transferencia neta de recursos externos en 2001 a los países de la OECD se incrementó a 750 millones de dólares.

## Otros países del Caribe

### Bahamas

La balanza de pagos global arrojó un resultado negativo de 30 millones de dólares, ya que el déficit en cuenta corriente de 152 millones no se compensó con el superávit en la cuenta de capital y financiera de 122 millones de dólares, lo que se tradujo en una caída de las reservas externas.

La cuenta corriente registró un déficit de 152 millones de dólares en 2001, que obedeció a la declinación del 17% de las importaciones, que compensó los efectos negativos del desempeño insatisfactorio de las exportaciones (que disminuyeron un 1%), la contracción del superávit de los servicios de 1 034 a 980 millones de dólares y el aumento del déficit de la cuenta de ingresos netos.

El desempeño de las importaciones respondió a una disminución de la demanda de bienes de capital para los sectores turístico y productivo y para los bienes de consumo, debido a una desaceleración general de

la actividad económica. Las importaciones de bienes no petroleros declinaron un 18% y los bienes comprados en los puertos por los transportistas cayeron un 6%. Por su parte, el desempeño de las exportaciones estuvo determinado por la contracción de la demanda externa.

El superávit de la cuenta de servicios disminuyó como consecuencia de una reducción del 4% de los ingresos en concepto de viajes resultante de una caída de los ingresos del sector del turismo y de los gastos de los residentes en el exterior. El superávit de la cuenta de capital y financiera se redujo 235 millones de dólares con respecto a 2000, reflejando una declinación del 72% de la IED, debido a la terminación de proyectos turísticos y productivos de gran envergadura.

### Barbados

El superávit global de la balanza de pagos de 227 millones de dólares obedeció al hecho de que el déficit en cuenta corriente de 90 millones de dólares fue superado por el excedente de 317 millones de dólares en la cuenta de capital y financiera. Esto contribuyó a incrementar las reservas externas netas de 2001 de 178 a 223 millones de dólares.

El resultado de la cuenta corriente indicó una mejora de la posición externa del país con respecto al año anterior (-6.7% del PIB en 2001), pese a la disminución de los ingresos en concepto de exportaciones y al estancamiento del superávit de la cuenta de servicios. Este resultado se debió, principalmente, a la declinación de las importaciones ocurrida como resultado de la contracción de la actividad económica.

El magro desempeño de las importaciones (-8%) afectó a todas las categorías. Las importaciones de bienes de consumo y de capital, que representan el 63% del total, disminuyeron un 8%. En las exportaciones se observó una tendencia similar, con una caída del 7%. La declinación se produjo en todas las principales categorías, salvo los alimentos y las bebidas (18%). Las exportaciones de azúcar, componentes eléctricos y productos químicos cayeron 7%, 16% y 14%, respectivamente.

El saldo de la cuenta de servicios de 605 millones de dólares estuvo determinado por la caída de los ingresos en concepto de viajes de 629 millones de dólares en 2000 a 616 millones de dólares en 2001. El número promedio de llegadas de turistas y de pasajeros de cruceros disminuyó, y declinó en forma acentuada en el cuarto trimestre como consecuencia de los acontecimientos del 11 de septiembre. La cuenta de ingresos (83 millones y 86 millones de dólares en 2000 y 2001, respectivamente) reflejó el aumento de los pagos

de intereses al exterior y un incremento del 7% de las transferencias netas.

El superávit de la cuenta corriente y la cuenta financiera declinó un 24% con respecto al año anterior como resultado de la finalización de varios proyectos turísticos y comerciales del sector privado y la suspensión de las actividades de perforación de pozos petroleros. En consecuencia, entre 2000 y 2001 la IED descendió de 279 a 259 millones de dólares y las inversiones del sector privado de 156 a 93 millones de dólares.

### **Belice**

La balanza de pagos global arrojó un déficit de 11 millones de dólares como resultado de la ampliación del déficit en cuenta corriente (170 millones de dólares, o 21% del PIB) y una declinación del superávit de la cuenta de capital y financiera de 208 a 159 millones de dólares en 2001.

La posición de la cuenta corriente obedeció al pobre desempeño de las exportaciones, que cayeron un 9.4% en 2000 y un 6.7% en 2001, mientras que las importaciones se mantuvieron estables (-0.22%) y el déficit de la cuenta de ingresos aumentó de 55 a 65 millones de dólares en 2001 a raíz de los pagos de intereses sobre los préstamos y los bonos. El efecto combinado de ambas eclipsaron el superávit de la balanza de servicios (39 millones de dólares) y de las transferencias corrientes (49 millones de dólares), que se vieron afectadas negativamente por los impactos externos.

La declinación de las exportaciones se explica por la caída del 20% de las exportaciones normales del país, ya que las de la zona franca comercial aumentaron. Las exportaciones internas se vieron afectadas por la baja de los precios y los volúmenes de los principales productos básicos, debido a las desfavorables condiciones externas y a una reestructuración a nivel interno. Los ingresos correspondientes al azúcar, los cítricos, el banano y los productos del mar cayeron 20%, 20%, 35% y 6%, respectivamente.

El superávit de la cuenta de capital y financiera se atribuye a una reducción de los pasivos de las inversiones de cartera. En tanto, la IED subió de 19 a 40 millones de dólares.

### **Guyana**

El déficit de la balanza de pagos de 8 millones de dólares en 2001 se produjo como consecuencia del aumento del déficit en cuenta corriente, de 110 a 129 millones de dólares, lo que representó el 15% y el 18% del PIB en 2000 y 2001, respectivamente, y que

sólo se compensó en parte por una declinación del superávit de la cuenta de capital y financiera de 138 a 115 millones de dólares en los mismos años. La brecha externa se cubrió mediante un financiamiento excepcional de alivio de la carga de la deuda.

El déficit en cuenta corriente se amplió debido a un aumento de los déficit comercial y de servicios. El deterioro de la balanza comercial se explica por una caída de los ingresos proveniente de las exportaciones de los principales productos básicos, como el azúcar, el arroz, la bauxita y la madera, provocada por la declinación de los precios y los volúmenes de las exportaciones, ya que las importaciones se mantuvieron estables.

El superávit de la cuenta de capital y financiera puede atribuirse a la caída de la IED (de 67 millones de dólares en 2000 a 56 millones de dólares en 2001) y a un aumento de las transferencias de capital (de 11 a 30 millones de dólares) producido por el programa de alivio de la carga de la deuda instituido gracias a la Iniciativa PPME.

### **Jamaica**

El resultado de la cuenta corriente se deterioró en 2001, al arrojar un déficit de 650 millones de dólares, en comparación con el déficit de 289 millones de dólares del año anterior. El desequilibrio de la cuenta corriente se financió con el superávit de la cuenta de capital y financiera de 650 millones de dólares.

En el resultado de la cuenta corriente influyeron la ampliación del déficit comercial, de 1 354 millones de dólares en 2000 a 1 579 millones de dólares en 2001, y del déficit de la cuenta de ingresos, de 350 a 489 millones de dólares, así como la contracción del superávit de la cuenta de servicios, de 594 a 546 millones de dólares.

Las exportaciones de mercancías declinaron un 6.7%, debido al pobre desempeño de las principales exportaciones tradicionales (-11%) y no tradicionales (-43%). Las exportaciones tradicionales más importantes se vieron perjudicadas por el menor crecimiento a nivel mundial, el exceso de oferta de azúcar en el mercado de los Estados Unidos y el menor precio realizado para este producto en ese mercado y para el azúcar y el banano en el mercado europeo. Las exportaciones no tradicionales sufrieron por la falta de competitividad de la industria del vestido, que es en parte responsable de la reducción de escala de las operaciones de producción y del número de productores. Las exportaciones de la zona libre, que representan el 16% del total, declinaron un 13%.



El crecimiento de las importaciones experimentó una caída del 4.2% en relación con el año anterior, resultado de una disminución de la demanda de materias primas del 16%, que representan el 54% del total de las importaciones. Esto a su vez respondió a una contracción del 21% en el valor de importación del petróleo crudo, tras el cierre temporal de una planta de petróleo en el último trimestre de 2001. Entretanto, las importaciones de bienes de consumo y de capital mantuvieron la tasa de crecimiento de 2000.

La reducción del superávit de la cuenta de servicios se explica por un mayor déficit (260 millones de dólares) en la subcuenta de transporte y por la contracción del 4.5% en los ingresos netos en concepto de viajes. Ambos estuvieron asociados con los acontecimientos del 11 de septiembre y la desaceleración económica de los Estados Unidos.

El aumento del déficit de la cuenta de ingresos se debió a un aumento en el pago de intereses de la deuda externa del gobierno central y la remesa de utilidades de las empresas extranjeras. Por último, y en consonancia con la situación económica internacional, el aumento de las transferencias fue menor que en 2000 (27% en ese año y 6% en 2001).

El superávit de la cuenta de capital y financiera aumentó a más del doble, de 289 millones de dólares en 2000 a 650 millones de dólares en 2001, en parte por los ingresos provenientes de la colocación de eurobonos (800 millones de dólares en total) y un préstamo de emergencia (de 150 millones de dólares) de un organismo multilateral tras los acontecimientos del 11 de septiembre. Las inversiones privadas también repuntaron (422 y 880 millones de dólares en 2000 y 2001, respectivamente), impulsadas por el producto de desinversiones derivadas de la venta de la Jamaica Public

Service Company y de una empresa de seguros, Life de Jamaica.

### **Suriname**

El déficit de la balanza comercial aumentó de 30 a 116 millones de dólares como resultado de una declinación del 6% de las exportaciones y un aumento del 16% de las importaciones. El magro desempeño de las exportaciones reflejó una caída del 12% de las exportaciones de bauxita y alúmina que, en conjunto, representan el 72% de las importaciones de mercancías. El aumento de las importaciones respondió a las mejores perspectivas de crecimiento e inversión. Se estima que el saldo en cuenta corriente asciende a 48 millones de dólares.

### **Trinidad y Tabago**

La balanza de pagos global registró un superávit de 471 millones de dólares, reflejando los resultados positivos de la cuenta corriente y la cuenta de capital y financiera. El superávit de la cuenta corriente cayó de 544 millones de dólares en 2000 a 127 millones en 2001, en respuesta a la contracción del 4% de las exportaciones resultante de la baja en la demanda externa, la disminución de la producción interna en áreas económicas clave, la reestructuración productiva y la apreciación del tipo de cambio real.

La caída de las exportaciones se explica, principalmente, por la disminución del 40% en las ventas externas de lubricantes fabricados con aceites minerales. Las importaciones cayeron un 11%, debido a las inversiones en curso en el sector de la energía. El superávit en cuenta corriente registró flujos procedentes de las inversiones en el extranjero de los bancos comerciales y una reducción de las obligaciones del gobierno en materia de servicio de la deuda. Por su parte, la IED (554 millones de dólares) correspondió a nuevas inversiones en el sector de la energía.

Cuadro 10  
**EL CARIBE: TRANSFERENCIAS NETAS DE RECURSOS <sup>a</sup>**  
*(En millones de dólares)*

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 <sup>b</sup>
<b>Países del Caribe</b>									
Bahamas	42	43	27	88	210	146	149	250	71
Barbados	-88	-92	-79	-42	24	-31	132	264	232
Belice	3	-6	-19	-1	-6	49	59	149	94
Guyana	84	46	7	16	53	20	13	118	87
Jamaica	67	35	-85	233	-128	201	-254	458	1 033
Trinidad y Tabago	-59	-448	-695	-370	373	383	-268	-732	-295
<b>Unión Monetaria del Caribe Oriental</b>									
Antigua y Barbuda	-34	-1	-13	35	28	40	51	34	42
Anguila	6	2	2	16	17	18	50	53	31
Dominica	22	24	40	23	10	0	25	24	23
Granada	36	23	34	43	58	62	26	55	54
Montserrat	4	9	1	-15	2	10	-15	3	7
Saint Kitts y Nevis	20	11	37	50	44	27	58	29	81
Santa Lucía	21	13	0	14	45	36	49	32	24
San Vicente y las Granadinas	34	46	28	28	73	87	57	26	43

**Fuente:** CEPAL Puerto España.

<sup>a</sup> La transferencia neta de recursos equivale al ingreso neto de capitales (incluidos los no autónomos y errores y omisiones), menos el saldo en la cuenta de Renta de factores (utilidades e intereses netos). Las cantidades negativas indican transferencias de recursos al exterior. <sup>b</sup> Cifras preliminares.