

Países Miembros de la Unión Monetaria del Caribe Oriental

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Sobre la base de estimaciones preliminares del Banco Central del Caribe Oriental (ECCB) realizadas en 2008, las economías de la Unión Monetaria del Caribe Oriental (UMCO) crecieron solo un 1,7% ese año en comparación con el 5,2% del año anterior, y por debajo del 3% proyectado¹. Los sectores de la construcción y del turismo, los dos principales impulsores de la economía, se vieron particularmente afectados por la crisis económica mundial. El sector de la manufactura sufrió un considerable impacto, mientras que los sectores agrícolas y de banca y seguros registraron tasas de crecimiento sólidas. En general, hubo una escasa disminución de la inflación (que llegó al 4,8% hacia fines del año), catalizada por la estabilización de los precios de los productos básicos hacia fines de 2008. Se registró un déficit fiscal equivalente al 3,5% del PIB, mientras que el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se mantuvo en aproximadamente un 34,4% del PIB. El nivel de deuda continuó siendo insostenible (89,5% del PIB).

En comparación con los resultados de 2007, el crecimiento económico disminuyó en seis de los ocho países de la UMCO, principalmente en Anguila, donde la contracción varió del 21% en 2007 al -0,5% en 2008. En San Vicente y las Granadinas se registró asimismo un crecimiento negativo del -0,5%. Hubo en cambio un crecimiento

positivo en Antigua y Barbuda (2,8%), Dominica (3,2%), Granada (0,3%), Montserrat (6,2%), Saint Kitts y Nevis (2,5%) y Santa Lucía (2%). El pronóstico de crecimiento económico para 2009 es del -1%, puesto que los efectos de la crisis económica mundial continúan sintiéndose en estas economías.

2. La política económica

a) La política fiscal

Como resultado de la crisis financiera mundial, los gobiernos han adoptado una serie de decisiones de política

(eliminación del IVA y del arancel externo común para productos básicos seleccionados, fomento de las redes de protección social y beneficios de desempleo) para aminorar las consecuencias de la crisis en la población e implementaron un programa de inversión en servicios (proyectos de inversión de capital) para estimular la actividad económica. Sin embargo, la disciplina fiscal es

¹ Los países miembros de la UMCO son Anguila, Antigua y Barbuda, Dominica, Granada, Montserrat, Saint Kitts y Nevis, Santa Lucía y San Vicente y las Granadinas.

Cuadro 1
UNIÓN MONETARIA DEL CARIBE ORIENTAL: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ^a
	Tasas anuales de variación^b								
Producto interno bruto total	3,5	-1,2	0,7	3,3	3,9	5,6	6,3	5,2	1,7
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, caza, silvicultura y pesca	1,1	-8,4	6,8	-4,4	-0,9	-12,0	4,8	2,8	4,3
Explotación de minas y canteras	6,9	-6,3	-1,5	6,7	-6,2	16,3	36,9	22,1	5,0
Industria manufacturera	3,2	-0,4	-0,8	1,7	-2,6	9,0	1,2	2,5	-6,6
Electricidad, gas y agua	4,5	5,6	1,9	2,9	2,8	1,4	3,0	7,8	3,0
Construcción	4,2	-1,5	-2,5	3,8	4,9	19,6	12,4	6,0	4,0
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	-0,1	-5,3	-0,4	8,4	4,1	4,7	5,9	2,6	-1,1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	3,7	-1,2	-0,6	2,9	8,0	6,2	5,6	6,8	2,1
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	4,8	0,8	3,3	2,6	6,0	6,2	7,5	8,4	3,7
Servicios comunales, sociales y personales	7,8	2,3	3,0	2,1	3,0	3,4	4,8	6,0	3,7
	Millones de dólares								
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-468	-510	-574	-681	-523	-815	-1 246	-1 545	-1 631
Balanza de bienes	-1 074	-997	-979	-1 176	-1 233	-1 481	-1 832	-2 087	-2 171
Exportaciones FOB	352	309	299	259	342	370	359	378	454
Importaciones FOB	1 426	1 306	1 278	1 435	1 576	1 851	2 191	2 465	2 625
Balanza de servicios	661	574	526	604	763	710	638	628	594
Balanza de renta	-223	-198	-218	-238	-267	-234	-216	-236	-207
Balanza de transferencias corrientes	168	110	98	129	215	188	164	149	153
Balanzas de capital y financiera ^c	489	577	633	722	634	811	1 349	1 591	1 613
Inversión extranjera directa neta	328	372	340	553	449	632	1 106	1 229	723
Otros movimientos de capital	161	205	293	169	185	179	243	362	890
Balanza global	21	67	59	41	111	-4	103	47	-19
Variación en activos de reserva ^d	-21	-67	-61	-41	-110	16	-92	-47	19
Otros indicadores del sector externo									
Deuda externa pública bruta (millones de dólares)	1 262	1 458	1 763	2 060	2 250	2 098	2 230	2 169	2 159
	Porcentajes anuales								
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	...	2,4	-0,1	1,7	2,7	4,1	1,5	5,5	4,8
Tasa de interés pasiva nominal ^e	4,4	4,3	3,7	4,6	3,2	3,2	3,2	3,2	3,3
Tasa de interés activa nominal ^e	11,6	11,4	11,0	12,8	10,4	10,2	9,9	9,6	9,6
	Porcentajes del PIB								
Gobierno central									
Ingresos totales ^f	27,9	27,2	28,4	29,0	30,1	35,7	30,7	30,5	31,6
Ingresos corrientes	24,9	24,5	25,3	25,6	26,2	26,4	27,5	28,0	27,9
Ingresos tributarios	21,3	21,1	21,8	22,3	23,1	23,8	24,8	25,3	25,0
Ingresos de capital	0,2	0,1	0,5	0,4	0,4	0,4	0,2	0,4	0,6
Gastos totales	32,3	34,3	36,9	34,0	33,7	33,5	35,3	34,4	35,1
Gastos corrientes	25,2	26,4	27,2	26,5	26,9	25,7	25,8	25,5	27,3
Intereses	3,5	3,4	4,1	4,0	4,4	3,5	3,7	3,5	3,5
Gastos de capital ^g	7,0	7,9	9,7	7,5	6,8	7,8	9,5	8,9	7,8
Resultado primario	-0,9	-3,8	-4,4	-0,9	0,8	5,7	-0,9	-0,4	0,0
Resultado global	-4,4	-7,1	-8,5	-5,0	-3,6	2,2	-4,6	-3,9	-3,5
Deuda externa del sector público	46,5	53,1	63,7	67,6	59,9	57,2	55,1	48,8	45,6
	Porcentajes del PIB								
Moneda y crédito^h									
Crédito interno	75,4	79,1	79,3	75,9	75,8	79,2	82,6	90,8	94,7
Público	-1,3	-0,9	-1,1	-2,7	-2,2	-0,3	-1,6	-0,5	0,6
Privado	76,7	80,0	80,4	78,5	78,0	79,6	84,2	91,3	94,1
Liquidez de la economía (M3)	76,7	80,6	83,8	86,9	91,6	92,3	92,5	92,4	94,5
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	66,9	70,3	72,3	75,4	78,7	78,1	76,4	76,4	79,5
Depósitos en moneda extranjera	9,8	10,2	11,4	11,5	12,9	14,2	16,1	16,1	15,0

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

^a Cifras preliminares.

^b Sobre la base de cifras en dólares del Caribe Oriental a precios constantes de 1990.

^c Incluye errores y omisiones.

^d El signo menos (-) indica aumento de reservas.

^e Tasa promedio ponderada.

^f Incluye donaciones.

^g Incluye concesión neta de préstamos.

^h Las cifras monetarias corresponden a saldos a fin de año.

clave para mantener la confianza; el déficit del gobierno central se redujo levemente del 3,9% del PIB en 2007 al 3,5% del PIB en 2008, y se dio a conocer un modesto superávit primario del 0,01% del PIB, en comparación con un déficit del 0,4% del PIB en el año anterior.

Los ingresos del gobierno central se incrementaron un 10,5%, del 30,5% del PIB al 31,6% del PIB entre 2007 y 2008, gracias a una mejor administración de los impuestos y una base tributaria más amplia. El ingreso corriente aumentó solo un 6,3%, la mitad del incremento registrado el año anterior, como consecuencia de los mayores ingresos de fuentes tributarias y no tributarias (5,6% y 12,9%, respectivamente). Los ingresos de impuestos sobre la renta y las utilidades aumentaron un 15,2%, lo que refleja principalmente la mejora de los ingresos tributarios provenientes de empresas, sobre todo en Santa Lucía. Sin embargo, los ingresos provenientes de impuestos a la propiedad y el comercio internacional disminuyeron levemente.

El gasto corriente aumentó un 14,3%, del equivalente al 25,5% del PIB el año anterior al 27,3% del PIB en 2008, debido a la mejora de las remuneraciones (12%), las transferencias y los subsidios (23%) y los bienes y servicios (15,2%). El incremento de las remuneraciones dio cuenta de los aumentos de salarios en Anguila, Granada, Saint Kitts y Nevis, y San Vicente y las Granadinas. Los mayores desembolsos por concepto de transferencias y subsidios se debieron, en parte, al aumento de las transferencias a las entidades públicas en Anguila, la expansión de los programas sociales en Antigua y Barbuda y el incremento de los beneficios por retiro en Granada y San Vicente y las Granadinas. El aumento de los precios del combustible y los costos de los servicios públicos se reflejó en los mayores desembolsos en bienes y servicios. El gasto de capital disminuyó un 7% debido a que se completaron las obras de varios proyectos.

El saldo de la cuenta corriente fiscal registró un superávit del 0,6% del PIB, en comparación con el 2,5% del PIB en 2007. En Dominica, Granada, Santa Lucía y San Vicente y las Granadinas se observó una disminución del superávit de la cuenta corriente. En Saint Kitts y Nevis se pasó de un superávit del 1,2% a un déficit del 1,5% del PIB y en Anguila se pasó de un superávit del 5,5% a un déficit del 0,3% del PIB. El déficit de Montserrat se redujo levemente del 46,1% al 42,8% del PIB, mientras que el déficit de Antigua y Barbuda se amplió del 0,8% al 3,7% del PIB.

La situación de la deuda pública continuó siendo una preocupación importante para la subregión. A fines de 2008 la deuda llegó al 89,5% del PIB, apenas por debajo del nivel registrado en 2007 (92,6% del PIB), pero por

encima del 60% que había fijado como meta el ECCB. En dos países el nivel de deuda es superior al 100% del PIB: Granada (106,4%) y Saint Kitts y Nevis (170,3%). Mientras que la deuda del sector público disminuyó en Antigua y Barbuda y en Dominica, el acervo de deuda aumentó escasamente en los demás países de la UMCO. El elevado nivel de deuda constituye un desafío importante para los países miembros: la proporción entre el servicio de la deuda y el ingreso fiscal corriente es de un 25% en la UMCO. En Saint Kitts y Nevis esta proporción es de aproximadamente un 40%, por lo que su nivel de deuda es particularmente insostenible.

b) Las políticas monetaria y cambiaria

La política monetaria continuó centrándose en la estabilidad del dólar del Caribe oriental. Aunque el ECCB no emplea metas de inflación, las preocupaciones sobre este punto han disminuido tras la reducción de los precios de los productos básicos. En 2008 no hubo cambios en la tasa de descuento, que se mantuvo en un 6,5%, mientras que la tasa del mercado interbancario fluctuó entre un 5% y un 6%. El promedio ponderado de las tasas de interés activas y de depósito siguieron bastante estables, en aproximadamente un 9,5% y un 3,3%, respectivamente.

Los agregados monetarios de la UMCO aumentaron a un ritmo más lento que el de 2007, lo que refleja la desaceleración de la actividad económica. El dinero en sentido amplio (M3) creció un 2,6% en 2008 en comparación con el 10,4% de 2007, como consecuencia de un incremento del 4,8% en la liquidez (M2) y una contracción del 7,6% de los depósitos de divisas. La fuente principal de este incremento fue una expansión del 11,2% del crédito interno, impulsada nuevamente por el aumento del crédito al sector público. Los préstamos internos al sector privado aumentaron aproximadamente un 10%, en comparación con el 19% de 2007. El crecimiento de los préstamos internos al sector público también disminuyó, del 42,9% en 2007 al 16,2% en 2008.

El tipo de cambio fijo de 2,70 dólares del Caribe oriental por dólar estadounidense continúa generando estabilidad cambiaria. El tipo de cambio real efectivo permaneció sin cambios en la segunda mitad de 2008, una señal de estabilización del dólar estadounidense.

Con el fin de evitar corridas en el Banco de Antigua tras el arresto en febrero de 2009 de Allen Stanford, el accionista mayoritario, el ECCB ejerció sus poderes de emergencia y tomó el control de la institución. Stanford fue acusado por la Comisión de Bolsa y Valores (SEC) de los Estados Unidos por un supuesto fraude de 8.000

millones de dólares a los inversores. Más adelante, un consorcio de bancos nacionales tomó el control del Banco de Antigua por recomendación del ECCB².

Al mismo tiempo, la subregión aún intenta manejar la debacle de CLICO³. En abril de 2009, se estableció un fondo a fin de otorgar apoyo financiero mediante la provisión de liquidez a los países del Caribe oriental en que operaban la empresa de seguros CLICO y British American, dos importantes subsidiarias de CL Financial Ltd. Trinidad y Tabago aportará al fondo 50 millones de dólares estadounidenses, Barbados 5 millones, el Caribe oriental 10 millones y algunas instituciones internacionales 15 millones.

c) Otras políticas

Se han logrado avances en el establecimiento de la Unión Económica de la Organización de Estados del Caribe Oriental (OECO) cuya fecha de implementación es junio de 2010⁴. Esto significará la creación de un espacio económico único que facilitará la libre circulación de personas, bienes, servicios y capitales, y promoverá la diversificación y el crecimiento económicos, así como una mayor competitividad de las exportaciones, el empleo y el desarrollo de los recursos humanos. Asimismo, se siguen realizando esfuerzos para el establecimiento de una unión económica y política entre la OECO y Trinidad y Tabago hacia 2013.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

En 2008, el crecimiento de la UMCO llegó al 1,7% como resultado de la desaceleración de la actividad de los sectores de la construcción y de minas y canteras, y la contracción de la actividad de los sectores del turismo y las manufacturas. Entre 2007 y 2008, el valor agregado disminuyó del 6% al 4% en el sector de la construcción y del 22% al 5% en el de las minas y canteras.

La actividad agrícola aumentó un 4,3% ya que la producción de banano, un importante motor de crecimiento en el sector, se expandió significativamente. Sin embargo, mientras que la capacidad de producción bananera aumentó un destacable 30% en Santa Lucía y un 21% en Dominica, las plantaciones en San Vicente y las Granadinas se vieron muy perjudicadas por la enfermedad del moko y la de manchas foliares, lo que redujo drásticamente la producción un 40%. En cambio, la producción de cacao en Granada se incrementó un 50%. Sin embargo, las perspectivas para la agricultura no son muy alentadoras: el futuro de la industria bananera aún es incierto y la subregión sigue siendo vulnerable a los desastres naturales. El sector de banca y seguros impulsó el crecimiento de los sectores de servicios financieros, seguros, inmobiliario y turismo (3,7%), que constituyen el 19% del PIB, por lo que se trata de un sector clave en la UMCO.

La industria manufacturera se contrajo un 6,6% como resultado de una disminución de la producción de bebidas y crema dental. La producción de este último producto se detuvo en Dominica en el último trimestre de 2008 y hubo una caída del 33% en la producción de cerveza y bebidas en San Vicente y las Granadinas.

El sector del turismo es una importante fuente de divisas y empleo; en algunos países, como Anguila llega a representar el 25% del PIB. A pesar de la retracción de la demanda turística como consecuencia de la crisis económica mundial, el total de visitantes a la UMCO se incrementó casi un 2% debido a un aumento mínimo de visitantes caribeños y un importante incremento (22%) de visitantes del Canadá. La actividad turística fue diversa en los países de la UMCO según la diferenciación de los productos, el acceso y las estrategias de mercadeo empleadas. La llegada de turistas disminuyó en Anguila, Antigua y Barbuda, Montserrat y San Vicente y las Granadinas, pero se incrementó en Dominica, Granada, Saint Kitts y Nevis y Santa Lucía. Sin embargo, en todos los países se registró una disminución de la llegada de turistas en el último trimestre de 2008. En general, hubo un incremento del 4,6% en el número de pasajeros de cruceros, mientras que el número de visitantes que pernoctaron, el grupo de mayor gasto en el turismo, y los excursionistas cayeron un 0,5% y un 28%, respectivamente. En suma, el sector del turismo mostró una caída del 2,2% en comparación con el crecimiento del 0,5% que mostró en 2007.

² Antigua Commercial Bank Ltd, National Bank of Dominica Ltd, National Commercial Bank (SVG) Ltd, St Kitts-Nevis-Anguilla National Bank.

³ Colonial Life Insurance Company Ltd.

⁴ Los países y territorios miembros de la OECO son: Antigua y Barbuda, Dominica, Granada, Montserrat, Saint Kitts y Nevis, Santa Lucía, y San Vicente y las Granadinas. Anguila y las Islas Vírgenes Británicas son miembros asociados.

Se prevé que la llegada de turistas se reducirá drásticamente en 2009. Algunos de los países de la UMCO ya han comenzado a experimentar la caída de las reservas hoteleras. Por ejemplo, hasta mayo de 2009, estas disminuyeron por lo menos un 30% en Santa Lucía. Las inversiones hoteleras también han disminuido dado que el crédito continúa siendo escaso. Dada la dependencia del turismo, se prevé una caída de 1% del PIB en 2009.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La tasa de inflación de diciembre a diciembre fue de un 4,8% en 2008, es decir menor a la de 2007 (5,5%). Con excepción del combustible y la electricidad, la educación y los servicios personales, los demás subíndices mostraron precios más elevados. Los precios del combustible y la electricidad aumentaron un 13,5% en 2007, pero se contrajeron un 4% en 2008 debido a la caída de los precios del petróleo en el mercado internacional en la segunda mitad de ese año. El incremento de precios más marcado fue el de los alimentos (9%, impulsado por los precios más elevados de los cereales y los productos lácteos), seguido por el del transporte y las comunicaciones (8%, lo que refleja el incremento de los precios del petróleo a comienzos de 2008). Anguila, Montserrat y San Vicente y las Granadinas informaron de una tasa de inflación más marcada, mientras que otros países dieron a conocer una disminución de esta.

Las remuneraciones aumentaron en Anguila, Granada, Saint Kitts y Nevis y San Vicente y las Granadinas para contrarrestar el impacto del aumento de los precios nominales.

El empleo se verá muy afectado por la disminución de la actividad en los sectores de la construcción y el turismo. Este último sector emplea una cantidad sustancial de mano de obra en la UMCO y sus dificultades se traducen inmediatamente en la reducción de los puestos de trabajo. En diciembre de 2008, Sandals Resorts de Santa Lucía despidió a 210 trabajadores; en abril de 2009, el Marriott Hotel de Saint Kitts y Nevis

despidió a 80 personas, mientras que en enero de 2009 se despidieron 60 trabajadores del hotel Jalousie Plantation en Santa Lucía. Se prevé que esta tendencia continúe. Se espera que el impacto negativo en el desempleo por la mengua del turismo se vea agravado en Antigua y Barbuda por la toma de control de los activos de Stanford, el empleador más importante del sector privado.

c) El sector externo

El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se mantuvo en un 34,4% del PIB a fines de 2008, en comparación con el 34,8% del PIB de 2007. En términos nominales, el déficit de la cuenta corriente empeoró aproximadamente un 6%. El incremento del 20% en el valor de las exportaciones de bienes (a 454 millones de dólares) no fue suficiente para contrarrestar el incremento de casi el 6,5% en las importaciones de bienes (a 2.625 millones de dólares). El superávit de la cuenta de servicios se deterioró levemente, del 14,1% del PIB en 2007 al 12,5% del PIB en 2008, debido a una caída en la llegada de turistas de estadía. Hubo una reducción del 29% en la IED, lo que refleja una disminución significativa de la inversión en acciones en los sectores del turismo e inmobiliario. En la cuenta de capital, el nivel de transferencias de los trabajadores emigrados siguió sin cambios, en 51 millones de dólares. La cuenta de capital y financiera registró un saldo positivo de aproximadamente un 32% del PIB. El déficit general de la balanza de pagos se financió mediante una reducción de las reservas del ECCB. Las reservas internacionales netas del ECCB disminuyeron un 0,8% y llegaron a 755 millones de dólares, lo que cubre 2,5 meses de importaciones de bienes y servicios.

Se espera que el déficit de la cuenta corriente disminuya levemente y llegue al 31,6% del PIB en 2009 debido a un incremento de las exportaciones y una disminución de las importaciones, a medida que se reduzca la actividad del sector de la construcción.