

SURINAME

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2015, se estima que la economía de Suriname se contrajo un 2%, ya que las caídas de los precios del petróleo y del oro repercutieron en los sectores real, fiscal y monetario. Esto representó un cambio significativo respecto al crecimiento del 2,8% en 2013 y del 1,8% en 2014. Además del descenso de los precios de los productos básicos del país, se produjo el cierre de la refinería de alúmina de Suralco a fines de 2015, cuando la compañía matriz Alcoa determinó racionalizar el negocio. Como resultado, las exportaciones y los ingresos de divisas disminuyeron de forma pronunciada en 2015, mientras que las reservas de divisas se redujeron a casi la mitad. El banco central, ante una dificultad cada vez mayor para mantener el tipo de cambio fijo con el dólar de los Estados Unidos, devaluó el dólar surinamés un 20,5% en noviembre de 2015. A esto le siguieron las subastas de divisas en marzo de 2016 y la introducción de un régimen cambiario de libre flotación en mayo. Estos factores causaron un alza del tipo de cambio, de 3,35 dólares surinameses por dólar de los Estados Unidos en noviembre de 2015 a más de 6 dólares surinameses por dólar de los Estados Unidos en mayo de 2016. En abril del mismo año, Suriname llegó a un acuerdo de derecho de giro con el Fondo Monetario Internacional (FMI) destinado al apoyo a la balanza de pagos por un monto de 478 millones de dólares en el plazo de dos años. El acuerdo incluye una serie de reformas estructurales que apuntan a incrementar los ingresos públicos y mejorar los marcos de las políticas fiscal y monetaria.

En 2015, el déficit fiscal se expandió a medida que el Gobierno se enfrentaba a la pérdida de ingresos provenientes de los productos básicos y a mayores gastos, de cara a las elecciones generales de mayo de ese año. Aunque se aplicaron medidas de consolidación fiscal en la segunda mitad de 2015, al término del año el déficit fiscal había aumentado hasta el 10,0% del PIB. A fines de 2015, la deuda del sector público no financiero como porcentaje del PIB se había incrementado hasta el 37,1%.

Pese a las iniciativas del Gobierno, se prevé que la economía tendrá un crecimiento negativo del 4% en 2016, debido a la caída de la producción del sector minero, por un lado, y, por el otro, al bajo consumo: la devaluación de la moneda ha provocado un alza de los precios y esta, a su vez, ha conducido a una caída del poder adquisitivo.

2. La política económica

a) La política fiscal

La política fiscal fue expansiva en la primera mitad del año, cuando el Gobierno preparaba las elecciones generales. Tras las elecciones, a medida que el déficit se intensificaba y que se estancaba el crecimiento económico, las autoridades fiscales comenzaron a implementar controles más estrictos en sus gastos para mantener el déficit bajo control. No obstante, los gastos recurrentes aumentaron hasta el 26,1% del PIB, frente al 20,7% que registraban en 2014. El porcentaje del gasto corriente en relación con el PIB mostró alzas en todas las subcategorías: los sueldos y salarios aumentaron 0,7

puntos porcentuales; otros bienes y servicios, 1,9 puntos; los subsidios, 1,4 puntos y los intereses, 0,6 puntos. En cambio, los gastos de capital cayeron del 5,0% del PIB al 2,5% del PIB.

Por otro lado, los ingresos totales se redujeron del 21,1% del PIB al 19,4% del PIB con la caída de los ingresos provenientes de los productos básicos. A partir de inicios de agosto, se llevaron a cabo intentos de consolidación para frenar el aumento del déficit que incluyeron la eliminación gradual de los subsidios a la energía eléctrica y el aumento de los impuestos a los combustibles y las ventas. Pese a estas iniciativas, los gastos corrientes crecieron en los últimos dos trimestres, a medida que el Gobierno liquidaba los atrasos en los pagos que se habían acumulado.

Como resultado de los menores ingresos y el aumento de los gastos, el déficit fiscal se expandió del 5,5% del PIB en 2014 al 10,0% en 2015. Más del 84% del financiamiento del déficit provino de fuentes internas, principalmente del banco central. Sin embargo, se espera que el déficit se reduzca en 2016 como respuesta a los nuevos esfuerzos de consolidación. El Gobierno ha preparado una serie de iniciativas para impulsar el ajuste fiscal que incluyen la introducción de un impuesto al valor agregado en 2018 como reemplazo del actual impuesto a las ventas. También planea introducir un impuesto a los vehículos y una restricción de los gastos en remuneraciones para mantener la masa salarial del sector público en un porcentaje igual o menor al 7,8% del PIB. Además, el Ministerio de Finanzas y el Banco Central de Suriname han firmado un memorando de entendimiento por el que se da término a la ampliación de futuros créditos concedidos al Gobierno.

Como producto del alza del déficit, la deuda del sector público no financiero ascendió desde el 24,6% del PIB en 2014 hasta el 37,1% del PIB a fines de 2015. El FMI ha aprobado un acuerdo de derecho de giro para Suriname por un monto de 478 millones de dólares como apoyo a la balanza de pagos que no se considerará parte de la deuda del Gobierno central. No obstante, una vez que Suriname reúna las condiciones para dicho acuerdo de derecho de giro, es probable que aumenten los préstamos de otras instituciones financieras internacionales como el Banco Interamericano de Desarrollo y el Banco de Desarrollo del Caribe, lo que incrementará aún más el coeficiente de deuda.

b) La política monetaria

El banco central ha mantenido su postura contractiva ante el impacto de la inflación proveniente de la flotación de la moneda y de la supresión de los subsidios a la energía. El encaje legal en moneda nacional se elevó al 35% en 2015 desde el 30% del año anterior, mientras que el encaje en dólares y euros se mantuvo en un 45% y un 30%, respectivamente.

El agregado monetario M1 aumentó un 5,9% entre diciembre de 2014 y diciembre de 2015, mientras que el M2 tuvo un crecimiento del 11,8% en el mismo período. Durante el primer trimestre de 2016, el M1 subió un 11,8% y el M2 un 15,9%.

En 2015 las tasas de interés presentaron una ligera alza. Con respecto al año anterior, la tasa activa media aumentó del 12,5% al 13,4%, y la tasa pasiva media, del 7,4% al 7,7%. En el primer trimestre de 2016, el promedio de la tasa activa disminuyó hasta el 12,8%, mientras que el promedio de la tasa pasiva ascendió al 7,8%. A pesar del incremento de las tasas de interés, el crédito interno al sector privado aumentó un 16% en 2015.

c) La política cambiaria

En noviembre de 2015 y tras meses de disminución de las reservas de divisas, el Banco Central de Suriname devaluó el dólar surinamés un 20,5%. El tipo de cambio respecto al dólar de los Estados Unidos se alzó de los 3,35 dólares surinameses a los 4,03 dólares surinameses, y el tipo de

cambio paralelo era todavía más alto que el oficial. En marzo de 2016 el banco pasó a un sistema de subastas para la asignación de divisas, y el tipo de cambio aumentó a más de 5 dólares surinameses por dólar de los Estados Unidos. En mayo, el banco adoptó un tipo de cambio de libre flotación, que se situó cerca de los 6,5 dólares surinameses por dólar de los Estados Unidos. Desde esta última transición, el banco ha venido utilizando la base monetaria como el principal instrumento de la política monetaria, pero eventualmente planea emplear tasas de interés.

Las reservas de divisas sufrieron bajas durante 2015, pasando de 631,5 millones de dólares en enero a 330,2 millones de dólares (equivalentes a dos meses de cobertura de las importaciones) en diciembre de 2015, y continuaron disminuyendo en los primeros tres meses de 2016. En marzo de este año, las reservas alcanzaron los 276,4 millones de dólares, equivalentes a algo más de 1,6 meses de cobertura de las importaciones.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

El sector externo de Suriname continúa viéndose afectado por los bajos precios de los productos básicos. El precio del oro ha ido en disminución desde 2012 y el petróleo ha experimentado una caída drástica desde los últimos meses de 2014. El descenso de los precios de la alúmina provocó la eventual venta de Suralco por parte de Alcoa y el subsecuente cierre de sus operaciones. Tras reducirse un 10% en 2013 y un 11% en 2014, en 2015 las exportaciones de bienes se desplomaron un 23% en términos de valor. Las importaciones crecieron levemente (casi un 1%), tras haberse contraído un 7,4% en 2014. El deterioro de la balanza de bienes, combinado con una balanza de servicios ampliamente negativa, arrojó un déficit de la cuenta corriente del 15,6% del PIB, mientras que el déficit global se elevó del 2,9% del PIB en 2014 al 5,1% del PIB en 2015.

El saldo de la cuenta de capital se mantuvo en el 13,4% del PIB por segundo año consecutivo. La inversión extranjera directa (IED) se mantuvo sólida y creció un 69%, en términos nominales, hasta el 5,3% del PIB. Esto se debió principalmente a la inversión en la mina de oro Newmont, que iniciará sus operaciones durante el último trimestre de 2016. Se prevé que la IED caerá en 2016.

b) El crecimiento económico

Durante 2015, el crecimiento económico de Suriname se vio limitado por la caída de la producción de productos básicos. El PIB real se redujo un 2% y se observó una contracción de la mayoría de los sectores, particularmente el de la manufactura (4,9%). La producción de los subsectores del gobierno disminuyó un 11,3%. Las mayores expansiones se registraron en la construcción (8%), como resultado de la continuación de la actividad en la mina de oro Newmont, el sector agropecuario (4,8%) y otros servicios comunitarios, sociales y personales (4,3%).

En 2016 se espera una mayor contracción, con una proyección de crecimiento negativo del 4%. El aumento de los precios causado por la devaluación y posterior flotación del dólar surinamés ha mermado los ingresos reales, lo que a su vez va a reducir el consumo. Además del cese de la producción, el cierre de Suralco ha tenido otros efectos indirectos sobre el resto de la economía. Por otro lado, pese a que la mina de oro Newmont debería iniciar sus operaciones en el último trimestre de 2016, el impacto de esta apertura no se apreciará hasta 2017.

Se prevé que el sector agropecuario será el único que muestre un crecimiento significativo en 2016, pero esto se deberá a un fuerte crecimiento del subsector de la silvicultura, ya que otros productores agropecuarios tendrán dificultades debido al costo cada vez mayor de los insumos. Por

otro lado, el grupo Monaco Resources ha firmado una carta de intención para reabrir las minas de Suralco junto al Gobierno de Suriname, por lo que probablemente la industria de la bauxita insuflará algo de aliento a la actividad económica futura.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

En el transcurso de 2015, la inflación experimentó varias fluctuaciones: entre enero y junio creció de un 2,3% interanual a un 5,2% interanual y en octubre volvió a caer a un 4,2%, pero en noviembre, con la devaluación del 20,5% de la moneda nacional, la inflación se elevó hasta el 20,7% y en diciembre, hasta el 25,2%. La mayor alza de los precios se registró en la vivienda y los servicios públicos, al iniciar el Gobierno la supresión gradual de los subsidios a la energía. La inflación interanual en este segmento se disparó del 3,8% en octubre de 2015 al 110,9% en noviembre de ese año, para alcanzar el 129% en abril de 2016. El incremento de los precios continúa en 2016 con el crecimiento de la inflación hasta el 29,5% en enero y el 46% en abril. En ese momento las mayores alzas se registraban en el textil y el calzado (60,7%) y las comunicaciones (63,2%).

Dado que un gran número de empleadores, entre los que se incluye el Gobierno, no han aumentado las remuneraciones, los salarios reales han venido sufriendo una caída sostenida desde noviembre de 2015.

La última tasa oficial, de 2014, situaba el desempleo de las áreas administrativas de Paramaribo y Wanica en un 6,9%. Sin embargo, dada la reciente contracción de la economía, se estima que el desempleo ha debido aumentar dos puntos porcentuales o más en 2015 y 2016.

Cuadro 1
SURINAME: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	5.1	4.1	3.0	5.2	5.3	3.1	2.9	1.8	-2.0
Producto interno bruto por habitante	4.1	3.0	1.8	4.0	4.2	2.1	1.9	0.9	-2.9
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	5.4	-8.9	30.5	2.9	4.2	10.1	-13.0	7.1	2.5
Explotación de minas y canteras	11.7	4.1	-13.3	5.3	13.7	3.0	-2.3	-4.4	-3.1
Industrias manufactureras	1.9	9.2	-11.5	12.0	1.8	-18.1	8.7	-11.3	-4.9
Electricidad, gas y agua	4.5	10.9	-1.3	2.6	13.6	3.4	8.2	-1.0	-4.3
Construcción	3.2	8.3	6.7	-9.6	11.1	11.6	9.0	23.4	8.1
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	5.9	2.5	17.7	6.3	3.0	4.9	4.9	6.7	-4.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	3.3	18.8	0.2	3.6	4.3	4.3	6.2	6.4	0.4
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	10.2	-3.0	2.7	2.7	7.0	8.2	4.6	-0.3	-1.2
Servicios comunales, sociales y personales	3.5	3.7	-0.1	1.9	-1.2	19.6	2.3	1.6	-8.6
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	325	325	111	651	431	162	-196	-415	-808
Balanza de bienes	314	337	11	686	968	707	243	133	-375
Exportaciones FOB	1,359	1,744	1,402	2,084	2,647	2,700	2,416	2,145	1,652
Importaciones FOB	1,045	1,407	1,391	1,398	1,679	1,993	2,174	2,012	2,028
Balanza de servicios	-65	-123	1	-18	-362	-425	-374	-550	-470
Balanza de renta	-3	20	5	-104	-262	-192	-131	-69	-27
Balanza de transferencias corrientes	77	91	94	87	87	73	67	71	65
Balanzas de capital y financiera c/	-178	-116	-73	-616	-307	18	47	265	542
Inversión extranjera directa neta	-247	-231	-93	-248	73	173	188	163	276
Otros movimientos de capital	68	115	21	-368	-380	-155	-140	102	265
Balanza global	146	208	39	35	124	180	-149	-150	-266
Variación en activos de reserva d/	-146	-208	-39	-35	-124	-180	149	150	266
Otros indicadores del sector externo									
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-181	-96	-68	-720	-569	-175	-84	196	514
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	298	319	269	334	463	567	739	810	876
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	8.3	9.4	1.3	10.3	15.3	4.4	0.6	3.9	25.2
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	0.0	0.0	0.0	0.0	19.0	1.0	0.0	1.8	2.5
Tasa de interés pasiva nominal e/	6.4	6.3	6.4	6.2	6.4	6.8	7.1	7.4	7.6
Tasa de interés activa nominal f/	13.8	12.0	11.7	11.7	11.8	11.7	12.0	12.3	12.6
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	29.4	24.3	27.7	21.7	24.5	24.3	22.6	21.1	19.4
Ingresos tributarios	18.9	17.4	17.2	15.7	18.5	18.3	17.9	16.1	15.5
Gastos totales	25.0	22.8	26.9	24.6	24.6	26.7	27.0	25.7	28.6
Gastos corrientes	20.6	18.0	21.2	20.0	19.7	22.3	22.7	20.7	26.1
Intereses	1.2	0.6	1.3	0.9	1.0	0.8	1.3	0.9	1.5
Gastos de capital	4.4	4.8	5.7	4.6	4.8	4.4	4.3	5.0	2.5
Resultado primario	5.6	2.1	2.1	-2.0	0.9	-1.5	-3.1	-3.7	-7.7
Resultado global	5.7	1.6	-2.1	-2.5	-2.0	-2.7	-5.9	-5.5	-10.0
Deuda pública del sector público no financiero	17.6	15.7	15.7	18.6	20.1	21.5	28.9	24.6	37.1

Cuadro 1 (conclusión)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 a/
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	23.9	24.1	26.6	27.1	25.0	25.8	32.6	39.1	50.8
Al sector público	1.9	-0.5	1.5	2.4	0.4	0.6	3.8	8.1	15.9
Al sector privado	21.7	24.2	24.6	24.2	23.8	24.3	28.0	30.0	33.8
Otros	0.3	0.4	0.5	0.5	0.7	0.8	0.8	0.9	1.1
Base monetaria	12.4	14.7	13.9	14.1	12.9	15.4	14.2	12.8	14.8
Dinero (M1)	14.5	13.9	15.8	16.4	14.4	15.9	16.2	16.3	16.6
M2	22.7	21.7	24.8	25.6	22.9	26.0	27.8	28.8	28.5
Depósitos en moneda extranjera	21.4	22.5	21.6	19.8	22.8	22.8	25.2	26.4	31.6

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 moneda nacional a precios constantes de 2007.

c/ Incluye errores y omisiones.

d/ El signo menos (-) indica aumento de los activos de reserva.

e/ Tasa promedio sobre depósitos publicada por el banco central.

f/ Tasa promedio sobre préstamos publicada por el banco central.

Cuadro 2
SURINAME: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2014				2015				2016	
	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2 a/
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	769	749	735	619	568	538	429	353	295	222 b/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	3.0	2.1	3.9	3.9	2.7	5.2	4.4	25.2	36.6	55.0 b/
Tipo de cambio nominal promedio (dólares de Suriname por dólar)	3.3	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.6	4.0	6.2
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva c/	7.2	7.4	7.4	7.4	7.5	7.5	7.5	7.7	7.7	7.9 b/
Tasa de interés activa d/	12.2	12.2	12.3	12.4	12.3	12.5	12.6	13.1	12.9	13.1 b/
Tasa de interés interbancaria	6.1	6.0	6.0	5.9	8.4	7.2	8.2	8.0	8.7	9.4 b/
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	24.4	20.5	21.9	19.6	19.9	21.1	23.0	29.4	36.2	50.2 b/

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Datos al mes de mayo.

c/ Tasa promedio sobre depósitos publicada por el banco central.

d/ Tasa promedio sobre préstamos publicada por el banco central.