

UNIÓN MONETARIA DEL CARIBE ORIENTAL (UMCO)

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Las economías de la Unión Monetaria del Caribe Oriental (UMCO) siguieron dando muestras de resiliencia en 2017, con una estimación de crecimiento del PIB del 2,13%¹. A pesar de que este resultado fue más débil que en 2016 (2,93%), se produjo en un escenario de importantes pérdidas y daños y de reducción en la actividad del sector privado en las islas afectadas por los huracanes Irma y María. El crecimiento estuvo impulsado en gran medida por una fuerte actividad en el sector de la construcción y, en menor medida, en el del turismo, que tuvo un impacto positivo en algunos de los Estados miembros. A su vez, también se incrementó el valor agregado en los sectores de transporte, almacenamiento y comunicaciones, así como en el comercio mayorista y minorista. La combinación de la sólida actividad económica global prevista con las mejoras esperadas en el transporte aéreo y con la evolución económica positiva de los principales mercados de origen, se traduce en unas perspectivas positivas a corto plazo para el sector turístico en la UMCO.

La caída de los ingresos corrientes en 2017 produjo un deterioro del superávit de la cuenta corriente en relación con el ejercicio 2016, con la consiguiente reducción del superávit fiscal global generado por la Unión. Sin perjuicio de ello, el volumen total de la deuda se redujo como consecuencia de un descenso en el endeudamiento exterior. Tras las condiciones deflacionistas de 2016 (-0,2%), a raíz de la tendencia al alza en los precios de alimentos, gas y combustibles observada en 2017 empezaron a incrementarse las presiones inflacionistas en todas las economías de la UMCO, si bien en diferentes niveles. En consecuencia, la tasa media de inflación en 2017 fue del 1,4%.

El crecimiento real en la UMCO se vio atenuado por una nueva contracción económica del 7,03% en Dominica y se prevé que en 2018 aumente hasta el 2,54%, impulsado por diversos proyectos turísticos en el sector privado, así como por proyectos públicos de infraestructuras en Antigua y Barbuda, Granada, Saint Kitts y Nevis y Santa Lucía. Además, se proyecta que los sectores del turismo y la manufactura arrojen resultados positivos en toda la UMCO. Se prevé que Antigua y Barbuda será la economía de más rápido crecimiento en la UMCO en 2018, seguida de Granada.

2. La política económica

a) La política fiscal

El desempeño fiscal de las ocho economías de la UMCO se debilitó en 2017 y el superávit global (después de subvenciones) generado por las operaciones fiscales se contrajo hasta el 0,2% del PIB en 2017, desde el 3,7% del PIB en el ejercicio anterior. Sin contar Anguila y Montserrat, el resultado fiscal global presenta un déficit del 0,2% del PIB tras haber registrado un superávit del 3,9% en 2016. Durante el año 2017, en Antigua y Barbuda, Dominica y San Vicente y las Granadinas se registraron déficits fiscales, mientras que en Granada, Saint Kitts y Nevis y Santa Lucía se alcanzaron superávits.

¹ Promedio ponderado de las ocho economías de la Unión: Anguila, Antigua y Barbuda, Dominica, Granada, Montserrat, Saint Kitts y Nevis, San Vicente y las Granadinas y Santa Lucía.

El superávit de la cuenta corriente se deterioró, pasando de un 5,7% del PIB en 2016 a un 2,6% en 2017. Los ingresos no tributarios se contrajeron un 34% como consecuencia del descenso en los ingresos derivados del Programa Ciudadanía por Inversión (PCI) en Dominica y en Saint Kitts y Nevis. Al mismo tiempo se produjo un aumento marginal en el gasto corriente en toda la Unión, mientras que el gasto de capital presentó una tendencia al alza en algunos territorios, en particular en proyectos de infraestructura.

El déficit de la cuenta corriente de Antigua y Barbuda experimentó un repunte de 0,3 puntos porcentuales hasta alcanzar el 1,2% del PIB en 2017, a lo que contribuyó un incremento del 3,6% en el gasto corriente debido a los mayores pagos por concepto de intereses, el incremento del gasto en bienes y servicios motivado por las tareas de reconstrucción y desarrollo en Barbuda, y el incremento de las transferencias y subsidios para compensar los costos derivados de la reubicación de ciudadanos de Barbuda a Antigua a causa de la devastación provocada por el huracán Irma. Sin perjuicio de ello, en 2017 se redujo el gasto corriente expresado como porcentaje del PIB. Los ingresos corrientes se expandieron un 2,0%, alentados por un incremento del 11% en los ingresos no tributarios. En este sentido, aumentaron los ingresos derivados del Programa Ciudadanía por Inversión (PCI) tras reducirse el umbral de inversión del Fondo de Desarrollo Nacional de 250.000 a 100.000 dólares de los Estados Unidos en respuesta a la presión de la competencia.

El superávit global generado por Dominica en 2016 (32,4% del PIB) se deterioró hasta arrojar un déficit del 5,8% del PIB en 2017, en gran parte debido al descenso en los ingresos tributarios y no tributarios. Los ingresos tributarios se vieron especialmente afectados tras el paso del huracán María en septiembre de 2017. Además, las entradas del PCI –principal impulsor de los ingresos no tributarios– cayeron un 48,4% en 2017 hasta los 279,2 millones de dólares del Caribe Oriental.

Por otra parte, el programa de ajuste estructural de la producción local de Granada y su atención centrada en el control del gasto y en una recaudación impositiva más eficaz dieron lugar a una expansión de su superávit fiscal y de la cuenta corriente en 2017. Por lo que respecta a los ingresos, a pesar de que el ritmo de crecimiento de los ingresos corrientes perdió dinamismo en 2017, se siguieron sintiendo los efectos positivos del crecimiento del sector real y de los cambios en la política fiscal. Los ingresos del PCI aumentaron en 2017: se estima que reportaron 113,7 millones de dólares del Caribe Oriental al Tesoro, frente a 34,1 millones de dólares del Caribe Oriental en 2016.

En Saint Kitts y Nevis, tanto el superávit global fiscal (2,0% del PIB) como el primario (3,6% del PIB) se contrajeron en el período que se examina debido a una reducción del superávit de la cuenta corriente. La causa fue un descenso en los ingresos no tributarios, combinada con un aumento del gasto de capital en 2017. Cabe destacar que el descenso del 14,5% observado en los ingresos no tributarios se debió fundamentalmente a la caída en los ingresos derivados del PCI, que se contrajeron desde los 175 millones de dólares del Caribe Oriental en 2016 hasta los 149 millones de dólares del Caribe Oriental en 2017.

Pese al debilitamiento de la posición fiscal de la UMCO en 2017, el volumen de deuda descendió un 0,1% como consecuencia de una reducción del 1,7% en las obligaciones externas. No obstante, se produjo un leve repunte (0,7%) de los préstamos internos. En consecuencia, el indicador de deuda sobre PIB de la UMCO cayó 2,3 puntos porcentuales hasta un 71,4%. El volumen de deuda pública descendió durante el período que se examina en Dominica, Granada, San Vicente y las Granadinas y Santa Lucía.

Además, Granada concluyó acuerdos con el Reino Unido y con la Federación de Rusia, con lo que se dio por finalizada la reestructuración de su deuda con el Club de París en 2017, y su indicador de deuda sobre PIB siguió cayendo durante el primer trimestre de 2018. Antigua y Barbuda continuó

implementando su estrategia de gestión de la deuda y concluyó las negociaciones para renegociar o liquidar diversos pasivos. Antigua y Barbuda elaboró además un proyecto de ley de gestión de la deuda pública con el objeto de impulsar la creación de un marco normativo al respecto.

b) La política monetaria

En 2017, el Banco Central del Caribe Oriental siguió orientando la gestión de su política monetaria hacia el mantenimiento de la paridad fija del tipo de cambio y de la estabilidad del sector financiero en la Unión. La UMCO experimentó un crecimiento de 0,1 puntos porcentuales en el dinero en sentido amplio (M2) como porcentaje del PIB hasta alcanzar el 86,1%, equivalente a un incremento nominal del 3,6%. El M1 creció un 10,7% en 2017, frente a un crecimiento del 7,4% en el ejercicio anterior. Además, la liquidez de los bancos comerciales, medida por el coeficiente entre los activos líquidos y el total de los depósitos más los pasivos líquidos, creció 3,2 puntos porcentuales al 47,8%, superando con creces el mínimo del 25,0% establecido por el Banco Central del Caribe Oriental.

El crédito interno se redujo en la UMCO en 2017, acorde con la tendencia general observada en todo el Caribe. Esta reducción se debió en gran medida a la caída en el crédito a los gobiernos, con un descenso del crédito neto a la administración pública del 13% unido a una disminución del 7,5% en el crédito a las empresas, lo que compensó el crecimiento en el crédito para el consumo observado durante el período que se examina. Además, tras la decisión adoptada en 2015 por el Consejo Monetario del Banco Central del Caribe Oriental de reducir la tasa mínima de depósito al 2,0%, el diferencial de la tasa de interés media se redujo en 3 puntos básicos al 6,72%. Tanto la tasa pasiva promedia ponderada como la tasa activa promedia ponderada siguieron cayendo en 2017; las tasas nominales pasiva y activa se situaron en el 1,6% y el 8,3% respectivamente.

c) Otras políticas

Por medio de las intervenciones de política del Banco Central del Caribe Oriental, el tipo de cambio entre el dólar del Caribe Oriental y el dólar de los Estados Unidos se mantuvo fijo durante 2017 en 2,7 dólares del Caribe Oriental por 1 dólar de los Estados Unidos. El Banco Central del Caribe Oriental avanzó en la adopción de responsabilidades en la prevención contra el lavado de dinero (PLD) y para combatir la financiación del terrorismo (FT) para todas las instituciones autorizadas en virtud de la Ley Bancaria adoptada por el Consejo Monetario en julio de 2016.

En julio de 2017 Granada inició en sus aguas perforaciones petrolíferas con carácter exploratorio, formuló una estrategia de reforma de la gestión del sector público para el período 2017-2019 y, en diciembre, redujo del 15% al 10% el tipo del impuesto sobre la renta de las personas físicas para personas con ingresos anuales entre 36.000 y 60.000 dólares del Caribe Oriental. El Gobierno de Santa Lucía tomó en 2017 la decisión política de incrementar el impuesto sobre el consumo de gasolinas y diésel.

El Gobierno de San Vicente y las Granadinas creó en 2017 un fondo para imprevistos causados por desastres e instituyó un impuesto para desastres del 1% sobre el consumo para dotarlo de capital. Además, en febrero de 2017 redujo la tasa estándar para el IVA al 12,5%. Saint Kitts y Nevis elaboró un plan estratégico de cinco años para el sector náutico de recreo, así como un plan adicional de implementación; ambos servirán de guía para el desarrollo del sector a lo largo del período 2017-2022.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

Debido a la combinación de un descenso de las exportaciones y un aumento de las importaciones, el déficit de la balanza comercial de la Unión exhibió un incremento interanual del 6,4% en 2017. La expansión del 5,4% observada en las importaciones fue impulsada por un incremento en los pagos de maquinaria y equipos de transporte extranjeros; artículos y productos manufacturados, y alimentos y animales vivos. Dentro de la Unión, el valor de las importaciones creció en Antigua y Barbuda, Granada y Santa Lucía. Por ejemplo, el déficit comercial de Antigua y Barbuda creció un 30,0% con respecto a 2016 hasta alcanzar los 1.500 millones de dólares del Caribe Oriental (37,0% del PIB), dado que el volumen de sus importaciones aumentó un 26,6% hasta alcanzar los 1.700 millones de dólares del Caribe Oriental; esto contrarrestó un incremento marginal de las exportaciones.

El déficit de la balanza comercial de Granada experimentó un aumento similar al pasar del 30,3% del PIB (870 millones de dólares del Caribe Oriental) en 2016 a un 35,3% del PIB (1.070 millones de dólares del Caribe Oriental) en 2017. Las importaciones del país se situaron en 1.100 millones de dólares del Caribe Oriental, lo cual supuso un incremento del 19,9% con respecto al año anterior. Esta situación vino aparejada a un incremento en la actividad del sector de la construcción y en las importaciones de vehículos, así como a un aumento del 24% en el valor de las importaciones de combustible. Los ingresos por exportaciones agrícolas se contrajeron (un 20,3%) como consecuencia de un descenso en los volúmenes de exportación de varias materias primas, y las exportaciones de productos manufacturados cayeron un 4,2% como reflejo de los menores ingresos procedentes de la harina.

Por su parte, Santa Lucía registró un menor déficit en 2017, ya que un incremento marginal en las importaciones se vio compensado por un aumento del 6,1% en el valor de las exportaciones, impulsado sobre todo por las reexportaciones. El déficit comercial en Dominica, Saint Kitts y Nevis y San Vicente y las Granadinas se contrajo en distinta medida en 2017.

Además, la caída en la cantidad de turistas procedentes del Reino Unido y de los Estados Unidos que pernoctaron fue la principal impulsora del descenso del 1,3% en los ingresos brutos por turismo que se registró en 2017 en la UMCO. Dominica y Antigua y Barbuda fueron los países que más sufrieron la caída de ingresos por turismo, con un descenso del 19,5% y el 6,7% respectivamente debido sobre todo al impacto directo de la tormenta tropical Erika y del huracán María.

Además, se produjo un aumento en el reembolso de la deuda externa, que superó un incremento del desembolso exterior bruto al gobierno central. Ello dio lugar a una contracción (8,2 millones de dólares del Caribe Oriental) en la posición de desembolso neto, que se situó en 26,7 millones de dólares del Caribe Oriental al término de 2017. El aumento de las entradas por donaciones en Antigua y Barbuda, Saint Kitts y Nevis, San Vicente y las Granadinas y Santa Lucía produjo un incremento de los ingresos brutos de donaciones oficiales en 2017.

b) El crecimiento económico

Si bien todas las economías de la UMCO a excepción de Dominica (-4,21%) registraron un crecimiento positivo en 2017, la tasa para el conjunto de la Unión se desaceleró, alcanzando un 2,13%. Sin embargo, en algunos Estados miembros se produjo un mayor crecimiento en el sector de la construcción y aumentaron las llegadas de cruceros. El valor agregado también se incrementó en los sectores de transporte, almacenamiento y comunicaciones, así como en el comercio mayorista y

minorista. Las perspectivas para la industria del turismo en la UMCO siguen siendo positivas a corto plazo.

Dentro del sector real de la UMCO, la actividad en el sector de la construcción, que es el principal impulsor del crecimiento económico en la Unión, creció un 12,0% en 2017. El valor agregado en el sector de la construcción aumentó en Antigua y Barbuda, Dominica, Granada, Saint Kitts y Nevis y Santa Lucía. Esto vino a compensar el debilitamiento en dicha actividad en San Vicente y las Granadinas tras la finalización de las obras en el Aeropuerto Internacional de Argyle durante el primer trimestre de 2017.

El repunte general que se observó en la actividad de la construcción en todos los países de la UMCO se vio impulsado en gran medida por las inversiones del sector privado en hoteles y otros proyectos turísticos, así como por el aumento del gasto de capital, especialmente en escuelas, edificios gubernamentales, carreteras y desarrollo de infraestructuras. Además, los efectos indirectos en la UMCO del resultado positivo del sector de la construcción impulsaron el valor agregado en los sectores de la explotación de minas y canteras, almacenamiento y comunicaciones, así como la actividad mayorista y minorista.

Gracias al repunte del número de cruceros que llegaron a Antigua y Barbuda, Saint Kitts y Nevis y Santa Lucía, las llegadas de turistas a la UMCO aumentaron en 2017 tras la contracción experimentada en 2016. Se produjo un incremento marginal de la cantidad de turistas que pernoctaron en la UMCO, impulsada por el mayor número de visitantes procedentes de Canadá y del Caribe. Antigua y Barbuda experimentó un descenso del 6,7% en el número de visitantes, debido en parte a la competencia de otros destinos y a la inquietud por parte de los turistas vacacionales tras el paso del huracán Irma.

La producción manufacturera en la UMCO anotó una mejora marginal durante 2017, impulsada por los resultados positivos en los subsectores de los cereales, las bebidas y los materiales para la construcción en San Vicente y las Granadinas. Estos resultados positivos compensaron en su conjunto el descenso de la producción manufacturera en Dominica (32,7%) y en Saint Kitts y Nevis (6,5%). En relación con este último país, las exportaciones de bebidas alcohólicas descendieron notablemente en 2017, las exportaciones de otras manufacturas se redujeron (8,5%) y las exportaciones de productos electrónicos se contrajeron (2,7%), superando los resultados positivos de las exportaciones de manufacturas electrónicas que se observaron durante la primera mitad del año. Además, mientras que el valor agregado en el sector de la manufactura en Granada creció un 2,6%, la producción de ron cayó un 14,0% y el crecimiento del valor agregado en los sectores de la manufactura en Antigua y Barbuda y Santa Lucía fue débil en 2017. Por otra parte, un incremento en las matriculaciones en la Universidad de St. George impulsó el crecimiento del sector de la educación en Granada.

Se espera que el crecimiento real de la UMCO en 2018 se sitúe en el 2,54%, atenuado por una nueva contracción económica del 7,03% en Dominica causada por el devastador impacto del huracán María en los sectores agrícola, manufacturero y turístico, así como en la infraestructura económica. Sin contar Dominica, se espera que el crecimiento medio de las otras siete economías de la UMCO sea del 3,39% en 2018.

Se prevé que este incremento en la actividad económica se vea impulsado por varios proyectos privados relacionados con el turismo y por proyectos públicos de infraestructuras en Antigua y Barbuda, Granada, Saint Kitts y Nevis y Santa Lucía. Además, se esperan resultados positivos por lo que respecta a los sectores del turismo y la manufactura. Asimismo, se prevé que el crecimiento

interno se vea reforzado por el Fondo de Desarrollo Sostenible en Saint Kitts y Nevis, una nueva modalidad introducida en marzo de 2018 en el marco del Programa Ciudadanía por Inversión.

Con la perspectiva mundial favorable como telón de fondo y en vista de la elevada correlación del crecimiento del país con el ciclo económico en los Estados Unidos, el Reino Unido y las economías de la zona del euro, así como de los positivos avances en los sectores de la construcción interna y el turismo, se prevé que Antigua y Barbuda sea la economía de más rápido crecimiento en la UMCO en 2018, seguida de Granada.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

La UMCO experimentó un leve incremento en el nivel general de precios, impulsado por los mayores costos del transporte y la alimentación vinculados al repunte de los precios de los productos básicos internacionales en general y de los precios del mercado interior del petróleo en particular. En consecuencia, la UMCO alcanzó una inflación del 1,4% en 2017, frente a una deflación del 0,2% en 2016. Durante el primer trimestre de 2018, la inflación se mantuvo relativamente bajo control en Granada (0,48%) y Saint Kitts y Nevis (-1,1%).

En 2017 se produjo un descenso generalizado de la tasa de desempleo en la UMCO. Por ejemplo, un crecimiento económico sólido, en especial en el sector de la construcción y con efectos indirectos positivos en el sector del comercio minorista, motivó una caída de la tasa de desempleo en Granada desde el 26,8% en 2016 hasta el 23,6% en 2017. Además, el desempleo juvenil se situó en 2017 en el 39,9%, un descenso en comparación con el 50,4% del ejercicio anterior. Del mismo modo, la tasa de desempleo en Santa Lucía descendió desde el 21,3% en 2016 hasta el 20,2% en 2017, impulsada por una mayor actividad en el sector de la construcción. Sin embargo, el desempleo juvenil aumentó de manera marginal desde un 38,4% en 2016 hasta un 38,5% en 2017.

Cuadro 1
UNIÓN MONETARIA DEL CARIBE ORIENTAL (UMCO) a/ PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 b/
	Tasas de variación anual c/								
Producto interno bruto total	-4,5	-2,8	0,1	0,6	2,3	3,5	3,0	2,9	2,1
Producto interno bruto por habitante	-6,0	-3,1	-0,2	-0,4	1,0	4,1	1,4	2,5	0,5
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2,5	-13,4	2,1	5,0	5,7	3,3	8,2	1,4	-3,3
Explotación de minas y canteras	-28,0	-17,6	-10,3	8,0	38,3	3,7	-4,2	-0,2	12,2
Industrias manufactureras	-1,4	-4,0	-1,9	-3,7	3,7	-1,1	1,0	-1,4	-1,1
Electricidad, gas y agua	2,9	1,1	1,9	-0,2	-0,4	-0,4	3,9	2,5	0,3
Construcción	-9,2	-15,5	-10,8	-4,3	11,2	0,0	5,7	10,9	12,5
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	-10,6	1,0	0,4	1,3	-0,6	5,1	-0,3	2,9	1,9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-5,1	-0,4	-0,6	-0,5	0,2	4,2	2,0	-1,2	4,5
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	-0,5	-2,8	1,0	1,1	1,8	1,8	4,2	3,0	0,8
Servicios comunales, sociales y personales	2,4	0,9	2,2	2,4	2,1	4,2	1,8	2,3	1,9
Indicadores del sector externo	Millones de dólares								
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	873	929	855	795	818	115	-173	12	...
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	2 110	2 194	2 303	2 324	2 632	2 679	2 593	2 614	2 563
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	24,5	24,8	25,1	25,2	25,7	27,1	27,0	30,5	26,3
Ingresos tributarios	20,3	19,9	20,0	19,9	19,6	19,8	20,1	20,5	20,1
Gastos totales	28,8	27,1	28,6	27,4	29,1	28,1	26,7	26,6	26,5
Gastos corrientes	22,8	22,3	23,1	22,8	22,8	22,7	21,7	22,2	22,3
Intereses	3,0	2,9	3,0	3,2	2,9	3,0	2,7	2,6	2,3
Gastos de capital	6,1	4,8	5,5	4,6	6,2	5,4	5,0	4,3	4,2
Resultado primario	-1,3	0,6	-0,5	0,9	-0,5	1,9	3,0	6,5	2,1
Resultado global	-4,3	-2,3	-3,5	-2,3	-3,4	-1,1	0,3	3,9	-0,2
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	81,2	80,3	80,1	79,2	74,4	66,1	57,0	51,0	48,6
Al sector público	3,7	1,8	2,0	0,7	-0,3	-1,8	-4,2	-6,8	-7,1
Al sector privado	77,5	78,5	78,2	78,5	74,7	67,9	61,2	57,8	55,7
Base monetaria	12,5	14,1	15,8	16,6	18,1	20,9	21,8	22,8	22,4
Dinero (M1)	17,4	17,7	18,0	18,6	18,5	19,5	19,8	20,5	21,9
M2	71,7	72,9	74,3	75,9	76,5	75,4	73,0	72,0	72,7
Depósitos en moneda extranjera	6,5	6,7	6,7	6,8	8,0	9,9	10,8	10,0	9,7

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

a/ Se refiere a seis países: Antigua y Barbuda, Dominica, Granada, Saint Kitts y Nevis, San Vicente y las Granadinas y Santa Lucía.

b/ Cifras preliminares.

c/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 2006.