

Unión Monetaria del Caribe Oriental (UMCO)

Según las previsiones, la Unión Monetaria del Caribe Oriental (UMCO) registrará un crecimiento económico del 2,8% en 2018, lo que supone su séptimo año consecutivo de resultados económicos favorables. Este crecimiento se debe principalmente a un aumento de la actividad económica en los sectores del turismo, la construcción, la industria manufacturera y la agricultura. Se estima que, encabezados por Antigua y Barbuda (5,3%) y Granada (5,2%), todos los Estados miembros de la UMCO tendrán un crecimiento positivo en 2018. Dominica constituye una excepción (-4,4%), debido a los considerables daños que sufrieron los sectores productivos y la infraestructura económica del país a causa de los huracanes de 2017.

Las perspectivas macroeconómicas de la UMCO a corto y mediano plazo son positivas, pues se estima que el crecimiento del producto interno bruto (PIB) real se acelerará al 4,2% en 2019, impulsado por el sólido desempeño del turismo, la construcción, la agricultura y otros sectores complementarios y las entradas de inversión extranjera directa (IED), fomentadas por los programas de ciudadanía por inversión de los Estados miembros. Sin embargo, el crecimiento económico no será homogéneo en toda la agrupación. Se prevé que en Barbuda y Dominica, que se vieron afectadas por los huracanes Irma y María, continuarán las labores de reconstrucción en 2019. Entre los principales riesgos de regresión económica para la Unión cabe mencionar los desastres naturales, los desafíos a la competitividad empresarial y las posibles pérdidas adicionales de relaciones de corresponsalía bancaria (reducción de riesgos), que ya han afectado al sector de servicios financieros extraterritoriales y los programas de ciudadanía por inversión de algunos miembros.

Con respecto a las operaciones fiscales, la UMCO generó un déficit fiscal global de 0,1 millones de dólares del Caribe Oriental durante el primer semestre de 2018. Esto representó un retroceso con respecto al superávit de 10,7 millones de dólares del Caribe Oriental registrado en el mismo período de 2017 y obedeció en gran medida a un desempeño más débil en la cuenta de capital. En este sentido, los gastos de capital tendieron a aumentar, ya que se incrementó la inversión pública en infraestructura y disminuyeron las donaciones de capital. Con respecto a la primera, en Antigua y Barbuda, Granada y Santa Lucía, por ejemplo, se pusieron en marcha varios proyectos de construcción de carreteras y restauración; en Antigua y Barbuda comenzó la modernización del puerto; en Dominica y Antigua y Barbuda prosiguieron las labores de reconstrucción tras los huracanes de 2017, mientras en San Vicente y las Granadinas se trabaja para instalar una planta de energía geotérmica en la isla. En el período examinado se redujo el déficit de San Vicente y las Granadinas, mientras que aumentó el superávit global de Granada, Saint Kitts y Nevis y Santa Lucía. No obstante, la mejora en el desempeño fiscal colectivo de estos países no fue suficiente como para compensar el deterioro de los déficits fiscales registrados en Antigua y Barbuda y Dominica.

Se teme que el balance fiscal global de la UMCO se deteriore aún más, a medida que los gobiernos aumenten los gastos de capital —en particular en infraestructura pública— para abordar importantes brechas estructurales en materia de transporte, conectividad y energía. Por ejemplo, el Gobierno de Antigua y Barbuda ha emprendido un programa de reconstrucción de carreteras y la reconstrucción de Barbuda. Asimismo, en junio de 2018, la autoridad portuaria de ese país recibió la aprobación para el financiamiento de un proyecto de modernización de 100 millones de dólares del Caribe Oriental.

En la actualidad, el Gobierno de Granada se concentra en la agricultura climáticamente inteligente y la modernización de sus hospitales. Además, el Banco de Desarrollo de China ha

manifestado su intención de financiar la construcción de una autopista que conecte las ciudades más importantes de la isla principal de Granada, puertos de aguas profundas que puedan albergar una gran cantidad de cruceros y buques de carga, un gran parque eólico para reemplazar los generadores que funcionan con diésel y un aeropuerto moderno con más pistas de mayor longitud. El Gobierno de Santa Lucía ha emprendido proyectos de restauración de carreteras y en San Vicente y las Granadinas se trabaja en una planta de energía geotérmica, como se señaló anteriormente.

La deuda pública de la UMCO experimentó una leve contracción del 0,9% interanual en el primer semestre de 2018 y se redujo a 13.395 millones de dólares del Caribe Oriental a fines de junio, sobre todo debido a que la reducción del endeudamiento del gobierno central compensó el incremento de la deuda contraída por las empresas públicas. No obstante, muchos miembros de la Unión incurrirán en deudas para financiar los proyectos de infraestructura mencionados anteriormente y eventuales déficits presupuestarios. En consecuencia, cabe esperar un aumento de la deuda pública en algunas economías de la UMCO hacia fines de 2018 y en 2019.

En el plano monetario, el sólido desempeño del sector real durante el primer semestre de 2018 contribuyó a un incremento interanual en el dinero en sentido amplio (4,2%) y en el dinero en sentido estricto (10,8%) a fines de junio. Al mismo tiempo, sobre una base interanual, la liquidez de los bancos comerciales mejoró (1,7 puntos porcentuales) a fines de junio de 2018, mientras que disminuyeron la tasa activa media ponderada y la tasa pasiva media ponderada.

El tipo de cambio nominal entre el dólar del Caribe Oriental y el dólar de los Estados Unidos no sufrió variaciones con respecto a su tasa fija de 2,7 dólares del Caribe Oriental por 1 dólar estadounidense a fines de junio de 2018.

La tendencia al alza del sector real de la UMCO en el primer semestre de 2018 se debió en gran parte a un mayor dinamismo en la construcción y las actividades relacionadas con el turismo. Se observó un aumento general del número de visitantes, impulsado por un incremento de las llegadas de cruceros y yates, en particular en los países que no fueron afectados por huracanes en 2017. Las actividades de construcción también aumentaron en el primer semestre de 2018 en Anguila, Antigua y Barbuda, Dominica y Granada, sobre todo en lo que respecta a hoteles, infraestructura relacionada con el turismo e infraestructura pública dañada por los huracanes Irma y María en 2017.

La industria manufacturera también mejoró ligeramente en la UMCO en el primer semestre de 2018, gracias a los buenos resultados registrados en Saint Kitts y Nevis (por ejemplo, en la producción de bebidas), Granada (bebidas, productos químicos y pinturas, alimentos para animales), Santa Lucía y San Vicente y las Granadinas (bebidas y materiales de construcción).

En el sector agrícola, la UMCO registró colectivamente una leve mejora en el primer semestre de 2018. En la industria del banano (uno de los principales cultivos de exportación de la Unión), el

Unión Monetaria del Caribe Oriental (UMCO): principales indicadores económicos, 2016-2018

	2016	2017	2018 ^b
	Tasa de variación anual		
Producto interno bruto	3,6	1,9	2,8
Precios al consumidor	-0,2	1,5	1,0 ^c
Dinero (M1)	-7,7	-5,2	9,9 ^d
	Porcentaje promedio anual		
Resultado global del gobierno central / PIB	1,2	0,3	0,2 ^e
Tasa de interés pasiva nominal	1,8	1,6	1,5 ^c
Tasa de interés activa nominal	12,6	8,4	8,2 ^c
	Millones de dólares		
Exportaciones de bienes y servicios	3 790	3 544	...
Importaciones de bienes y servicios	3 625	3 138	...
Balanza de cuenta corriente	-349	-41	...
Balanzas de capital y financiera ^f	480	58	...
Balanza global	131	17	...

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

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

b/ Estimaciones.

c/ Datos al mes de junio.

d/ Promedio ponderado. Datos al mes de julio.

e/ Promedio no incluye Dominica.

f/ Incluye errores y omisiones.

aumento de la producción en Santa Lucía, Saint Kitts y Nevis y San Vicente y las Granadinas compensó la significativa contracción de la producción de Dominica a causa del huracán María. El mejor desempeño de los sectores del turismo, la construcción, la industria manufacturera y la agricultura intensificó la actividad económica en los sectores de comercio al por mayor y al por menor, transporte, almacenamiento y comunicaciones, bienes raíces, alquileres y actividades comerciales.

Con respecto al comercio internacional, el aumento de las reexportaciones dio lugar a un crecimiento excepcional de las exportaciones de la UMCO (46,2%), de 536,7 millones a 784,7 millones de dólares del Caribe Oriental. Sin embargo, en términos absolutos, esto no fue suficiente para compensar el incremento del 16,3% de las importaciones, de 3.606 millones a 4.194 millones de dólares del Caribe Oriental, impulsado por el aumento de los pagos por combustibles minerales y materiales afines (debido a los mayores precios del petróleo), maquinaria y equipos de transporte y bienes manufacturados. Es probable que el déficit comercial también aumente a medida que crezca la demanda de materiales y equipos relacionados con la construcción en el segundo semestre de 2018 y en 2019.

A pesar de los precios más altos del petróleo, la tasa de inflación en la UMCO -ya de por sí muy baja- disminuyó al 0,46% a fines de junio de 2018, en comparación con el 0,51% del año anterior. Esto refleja un crecimiento más lento de los precios en el primer semestre de 2018, en comparación con el mismo período de 2017¹.

¹ La inflación en la UMCO suele ser baja. De hecho, las tasas de inflación anual promedio de la Unión en 2015, 2016 y 2017 fueron del -0,77%, el -1,56% y el 0,92%, respectivamente.