
Países Miembros de la Unión Monetaria del Caribe Oriental

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Las economías de la Unión Monetaria del Caribe Oriental siguieron creciendo por sexto año consecutivo. En 2007, el crecimiento se contrajo del 6,3% al 5,2%, tras la finalización de varias obras de infraestructura públicas y privadas para la copa mundial de críquet. Además, el sector del turismo perdió dinamismo, ya que se redujo un 0,6% en 2007, en comparación con el incremento del 6% de 2006. Debido a los aumentos de los precios del combustible y los alimentos, sobre todo en el último trimestre de 2007, la inflación se incrementó del 1,3% en 2006 al 6,1% en 2007 y se prevé que continúe su tendencia al alza en 2008. Se prevé que el crecimiento económico continuará disminuyendo (a un 3,8%) pero seguirá siendo positivo en 2008, como consecuencia principalmente de la desaceleración de la economía estadounidense y los considerables aumentos de los precios internacionales del petróleo, los alimentos y otros productos básicos.

En 2007 se observó un marcado crecimiento en Anguila (21%), San Vicente y las Granadinas (6,9%) y Antigua y Barbuda (6,9%), mientras que el huracán Dean, que azotó la zona en agosto de 2007, afectó negativamente las tasas de crecimiento de Santa Lucía (1,7%) y Dominica (1,8%). Pese a las dificultades que planteó la continua actividad volcánica, la economía de Montserrat creció un 2,8%. En Saint Kitts y Nevis se registró un crecimiento medio del 3% y en Granada la expansión fue del 4,4%. El principal motor de la actividad económica continuó siendo el sector de la construcción, con un consiguiente impacto en la explotación de minas y canteras, el transporte y las comunicaciones, las actividades relacionadas con la electricidad y el agua, y la banca y los seguros. Impulsada por el sector privado y por el programa de inversiones del sector público, la construcción mantendrá su dinamismo en 2008.

Los precios al consumidor aumentaron en todos los países miembros, de 3 puntos porcentuales en Dominica y Montserrat a 8,3 puntos porcentuales en San Vicente y las Granadinas. El déficit fiscal general agregado del gobierno central disminuyó del 4,9% del PIB en 2006 al 3,9% del PIB en 2007, pero aún supera la meta del 3% del PIB establecida por el Consejo Monetario. Este resultado siguió al firme crecimiento del ingreso corriente y a una reducción del gasto corriente y de capital tras la finalización de varias obras de infraestructura para la copa mundial de críquet. La región se benefició con la aplicación del impuesto al valor agregado (IVA) en Dominica y San Vicente y las Granadinas y del impuesto a las ventas en Antigua y Barbuda. Sin embargo, el alto nivel de la deuda del sector público sigue siendo un desafío para las autoridades: la relación entre deuda y PIB de la Unión Monetaria llegó al 92%.

Cuadro 1
UNIÓN MONETARIA DEL CARIBE ORIENTAL: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 ^a
	Tasas anuales de variación^b								
Producto interno bruto total	5,8	3,5	-1,2	0,7	3,3	3,9	5,6	6,3	5,2
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-5,4	1,1	-8,4	6,8	-4,4	-0,9	-12,0	4,8	2,8
Minería	21,1	6,9	-6,3	-1,5	6,7	-6,2	16,3	36,9	22,1
Industria manufacturera	-2,1	3,2	-0,4	-0,8	1,7	-2,6	9,0	1,2	2,5
Electricidad, gas y agua	19,2	4,5	5,6	1,9	2,9	2,8	1,4	3,0	7,8
Construcción	9,0	4,2	-1,5	-2,5	3,8	4,9	19,6	12,4	6,0
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	5,9	-0,1	-5,3	-0,4	8,4	4,1	4,7	5,9	2,6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	8,1	3,7	-1,2	-0,6	2,9	8,0	6,2	5,6	6,8
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	16,1	4,8	0,8	3,3	2,6	6,0	6,2	7,5	8,4
Servicios comunales, sociales y personales	75,1	7,8	2,3	3,0	2,1	3,0	3,4	4,8	6,0
	Millones de dólares								
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-500	-460	-516	-595	-681	-518	-817	-1 246	-1 579
Balanza de bienes	-1 116	-1 076	-1 004	-1 004	-1 176	-1 233	-1 481	-1 832	-2 112
Exportaciones FOB	329	349	260	271	259	342	370	359	395
Importaciones FOB	1 445	1 426	1 264	1 275	1 435	1 576	1 851	2 191	2 507
Balanza de servicios	674	668	573	524	604	763	710	638	586
Balanza de renta	-167	-217	-194	-215	-238	-267	-234	-216	-213
Balanza de transferencias corrientes	109	165	110	100	129	220	188	164	159
Balanzas de capital y financiera ^c	541	480	581	659	722	627	801	1 338	1 626
Inversión extranjera directa neta	365	312	370	343	553	449	632	1 106	1 291
Capital financiero ^d	176	168	210	317	169	178	169	232	335
Balanza global	41	21	65	64	41	110	-16	92	47
Variación en activos de reserva ^e	-41	-21	-65	-63	-41	-110	16	-92	-46
Otro financiamiento ^f	-0	0	0	-1	0	0	0	0	0
Otros indicadores del sector externo									
Transferencia neta de recursos	374	264	386	443	484	360	567	1 122	1 413
	Porcentajes anuales								
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	2,4	-0,1	1,0	2,7	4,1	1,3	6,1
Tasa de interés pasiva nominal ^g	4,2	4,4	4,3	3,7	4,8	3,2	3,2	3,3	3,3
Tasa de interés activa nominal ^g	11,8	11,6	11,4	11,0	13,2	10,4	10,2	9,9	9,5
	Porcentajes del PIB								
Gobierno central									
Ingresos totales ^h	28,2	27,9	27,2	28,5	29,1	30,1	35,6	30,9	29,9
Ingresos corrientes	25,5	24,9	24,5	25,4	25,6	26,2	26,4	27,5	27,5
Ingresos tributarios	21,4	21,3	21,1	21,8	22,3	23,1	23,7	24,7	24,8
Ingresos de capital	0,3	0,2	0,1	0,5	0,4	0,4	0,4	0,2	0,4
Gastos totales	31,1	32,3	34,4	37,0	34,0	33,7	33,4	35,8	33,7
Gastos corrientes	23,9	25,3	26,5	27,2	26,5	26,9	25,7	26,2	25,0
Intereses	2,1	3,6	3,4	4,1	4,0	4,4	3,5	3,7	3,5
Gastos de capital ⁱ	7,2	7,1	7,9	9,7	7,5	6,8	7,8	9,7	8,7
Resultado primario	-0,8	-0,9	-3,8	-4,4	-0,9	0,8	5,7	-1,2	-0,4
Resultado global	-2,9	-4,4	-7,1	-8,5	-5,0	-3,6	2,2	-4,9	-3,9
Deuda del sector público									
Externa	...	83,9	92,0	101,7	105,8	115,5	104,4	98,9	92,0
	46,1	46,5	53,1	63,7	67,6	59,9	57,2	54,5	51,7

Cuadro 1 (conclusión)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 ^a
	Porcentajes del PIB								
Moneda y crédito^j									
Crédito interno	64,0	71,0	73,5	73,4	69,1	69,6	73,3	77,4	84,3
Público	-3,4	-1,3	-0,9	-1,1	-2,7	-2,2	-0,3	-1,5	-0,9
Privado	70,8	75,1	76,3	76,4	73,5	72,6	74,3	79,5	86,4
Otros	-3,5	-2,9	-1,8	-1,9	-1,8	-0,7	-0,7	-0,6	-1,2
Liquidez de la economía (M3)	72,2	76,8	80,6	83,9	87,0	91,7	91,3	92,4	89,6
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	64,8	67,0	70,4	72,4	75,5	78,8	77,1	76,3	75,8
Depósitos en moneda extranjera	7,4	9,8	10,2	11,4	11,5	12,9	14,2	16,1	16,0

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 Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera (incluidos errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta.

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

^f Incluye uso del crédito y préstamos del Fondo Monetario Internacional y financiamiento excepcional.

^g Tasa promedio ponderada.

^h Incluye donaciones.

ⁱ Incluye concesión neta de préstamos.

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

Se observó cierta contracción de la liquidez del sector bancario, puesto que el incremento del crédito interno, impulsado por el sector privado, duplicó el aumento de los depósitos. Los activos externos netos disminuyeron un 6,2%, debido al retiro de las reservas internacionales por parte de la banca comercial para satisfacer la mayor demanda de

crédito. El superávit general de la balanza de pagos decreció del 2,3% al 1% del PIB y el saldo de la cuenta corriente empeoró, sobre todo por el incremento de los precios de las importaciones. Se prevé que el déficit de la cuenta corriente aumente aún más en 2008, ya que estas economías dependen en gran medida de las importaciones de petróleo.

2. La política económica

En 2007, la política de la Unión Monetaria del Caribe Oriental siguió centrándose en el nivel insostenible de la deuda pública y el déficit de la cuenta corriente, dos problemas fundamentales que es necesario resolver para mantener la estabilidad del dólar del Caribe oriental y mejorar la competitividad internacional. Otra preocupación es el aumento de la inflación, impulsado por el drástico incremento de los precios del petróleo, los alimentos y otros productos básicos. Muchos países miembros han puesto en práctica una serie de medidas de política ante el aumento del costo del petróleo y los alimentos, aunque esto se traduce en una mayor presión sobre las cuentas fiscales.

a) La política fiscal

La política fiscal de la Unión Monetaria fue menos expansiva que en 2006, lo que condujo a una reducción del déficit general de 200 millones de dólares estadounidenses, o un 4,9% del PIB, a 173 millones, o un 3,9% del PIB. El superávit corriente se duplicó con creces en términos absolutos y llegó a 108 millones de dólares (1,3% en 2006 y 2,5% en 2007), atribuible sobre todo a una expansión del ingreso corriente que duplicó la del gasto corriente.

El ingreso corriente aumentó un 11%, es decir, un 28% del PIB, lo que obedece a los resultados positivos

de la aplicación del IVA en Dominica y San Vicente y las Granadinas y del impuesto a las ventas en Antigua y Barbuda. Lo recaudado por concepto del IVA puede compensar las pérdidas de ingresos del comercio internacional en los países donde los impuestos a este tipo de comercio ya han sido eliminados en cumplimiento de uno de los principales requisitos de la Organización Mundial del Comercio.

El gasto corriente se elevó un 6% y llegó al 25% del PIB, lo que representa una disminución marginal de 1,2 puntos porcentuales del PIB. El crecimiento de las remuneraciones y las transferencias y subsidios dieron cuenta del aumento de los salarios e ingresos que se observó en algunos países miembros. El incremento del gasto en bienes y servicios fue el resultado de la escalada de los precios de las importaciones vinculadas al petróleo. El pago de intereses también aumentó levemente, unos 8,9 millones de dólares, o un 6%, lo que equivale a más de la mitad del incremento registrado en 2006 y refleja cierta cautela para contraer más deuda.

El gasto de capital disminuyó un 0,5% y llegó al 8,7% del PIB, debido a la finalización de las obras de infraestructura para la copa mundial de críquet. La actividad del sector público se centró en la construcción de carreteras, la mejora de los aeropuertos y la construcción de viviendas de bajo costo. Antigua y Barbuda, Saint Kitts y Nevis y Santa Lucía dieron a conocer déficits generales menores, mientras que se informaron déficits mayores en Granada, Montserrat y San Vicente y las Granadinas. Dominica registró un superávit más reducido y en Anguila la situación pasó de un superávit a un déficit.

La relación entre deuda y PIB de la Unión Monetaria disminuyó del 98,9% en 2006 al 92% a fines de 2007. Esta relación fue particularmente elevada en Saint Kitts y Nevis (170%), Granada (108%), Antigua y Barbuda (105%) y Dominica (102%). En términos nominales, el acervo de deuda del sector público se incrementó de 4.000 millones de dólares en 2006 a 4.100 millones de dólares en 2007. La deuda del gobierno central creció un 6% y llegó al 80,4% del PIB. Este elevado nivel de deuda restringe la política fiscal, limita la absorción de las turbulencias económicas y plantea dudas acerca de la factibilidad de lograr la meta establecida por el Consejo Monetario en 2006 de llegar a una relación entre deuda y PIB del 60% en el año 2020. Además, algunas de las medidas implementadas por seis países miembros para combatir los elevados precios de los alimentos y el petróleo —suspensión de los aranceles externos comunes aplicables a determinados artículos, establecimiento de programas y redes de protección y asistencia social, ayuda al sector agrícola y modificaciones en la fijación del precio de los combustibles— significarán

una carga en la cuentas fiscales de 2008. El Acuerdo de cooperación energética (PETROCARIBE) —por el que se difiere parcialmente el pago de las importaciones de petróleo de algunos países del Caribe desde República Bolivariana de Venezuela— podría tener un efecto económico positivo, en función de la política fiscal que se adopte y de la manera en que se empleen los beneficios derivados del acuerdo.

b) Las políticas monetaria y cambiaria

En 2007 no hubo cambios en la política monetaria aplicada por las autoridades de la Unión Monetaria del Caribe Oriental. Tanto la tasa de descuento como la tasa interbancaria permanecieron en un 6,5% y un 4,5%, respectivamente, y se mantiene un tipo de cambio fijo anclado al dólar estadounidense, de 2,70 dólares del Caribe oriental por 1 dólar estadounidense, con el fin de estabilizar al primero. No obstante, la depreciación del dólar estadounidense en los últimos meses ha conducido a una reducción del tipo de cambio real efectivo del dólar del Caribe oriental, lo que ha mejorado la competitividad de las exportaciones, aunque a costa de mayores pagos externos.

Los activos monetarios de la Unión Monetaria del Caribe Oriental aumentaron un 9,8%, a 4.100 millones de dólares, impulsados por un incremento del 20,2% del crédito interno (principalmente en el sector privado), lo que corresponde a un crecimiento mayor al del 16,5% registrado el año anterior. El crédito de los bancos comerciales se expandió en todos los países miembros, excepto en Dominica y Montserrat. La distribución de estos créditos por actividad económica muestra incrementos significativos en el otorgamiento de préstamos a impulsores clave del crecimiento económico. La liquidez de los bancos comerciales disminuyó, aunque siguió siendo elevada (el exceso de reservas aumentó a 92 millones de dólares, es decir un 25%) ya que el incremento del crédito interno duplicó el de los depósitos nacionales. Los activos externos netos del sistema bancario descendieron un 6,2%, a 1.100 millones de dólares, puesto que los bancos comerciales hicieron retiros de las reservas internacionales para solventar la expansión del crédito. Dado el drástico incremento del crédito interno, el sistema bancario de Santa Lucía registró por primera vez un pasivo externo neto.

El dinero en sentido amplio (M3) aumentó un 7,2%, lo que refleja un incremento del 9,5% en los depósitos de divisas, del 7,1% en los depósitos de ahorro y del 15,7% en los depósitos a plazo. El promedio ponderado de la tasa de interés activa se redujo 0,4 puntos porcentuales, al 9,5%, a causa de la intensa competencia por los préstamos dentro del sistema bancario, mientras que el promedio

ponderado de la tasa de interés por depósitos permaneció sin cambios en un 3%.

En 2007, el número de subastas en el mercado regional de valores gubernamentales aumentó a 33 (28 de bonos del tesoro y 5 de otros bonos) en comparación con las 30 subastas de 2006, debido a la emisión adicional de títulos por parte de Santa Lucía y Granada. Santa Lucía emitió sus primeros instrumentos en dólares estadounidenses (bonos a 10 años y bonos del tesoro a 180 días). Sin embargo, el valor de los títulos comercializados disminuyó un 10%, de 246,4 millones de dólares en 2006 a 224,1 millones de dólares en 2007.

c) Otras políticas

El Banco Central del Caribe Oriental está en vías de establecer el fondo para las empresas del Caribe oriental, que suministrará capital de riesgo y facilidades para gestión de deudas, así como asistencia técnica para empresas en sus etapas iniciales y empresas ya establecidas. Asimismo, el banco también ha reconocido la necesidad de contar con nuevos conocimientos, nuevas prácticas laborales, infraestructura e incentivos, dado que el turismo y los servicios se han transformado en las principales fuentes de ingreso de divisas.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

El crecimiento económico se desaceleró del 6,3% en 2006 al 5,2% en 2007. La expansión del sector de la construcción compensó la disminución de la actividad del sector del turismo y repercutió en el comercio mayorista y minorista, en los sectores de transporte, servicios de electricidad y agua, la actividad bancaria y los seguros. Todos los países miembros registraron tasas positivas de crecimiento, que van del 1,7% en Santa Lucía al 21% en Anguila. Los resultados del sector de la construcción mejoraron un 6% en 2007 en comparación con el crecimiento excepcional del 12,4% de 2006, como resultado de la finalización de varias obras de infraestructura relacionadas con la copa mundial de críquet.

La actividad turística se redujo un 0,6% en 2007, lo que representa una abrupta caída respecto del incremento del 6% de 2006. Esta contracción obedeció a la disminución del 3% del número de visitantes que pernoctaron provenientes de los Estados Unidos, que bajó debido a la exigencia del gobierno estadounidense de portar pasaporte para viajar al Caribe, y al aumento de la competencia de otros destinos turísticos. Además, se registró una baja del 14,9% del número de arribos del Caribe, por el alza de los precios de los pasajes aéreos y la menor cantidad de vuelos programados en la región. La copa mundial de críquet no dio los resultados esperados para el sector turístico ni se materializó el aumento previsto del número de visitantes. A pesar de la disminución agregada del 2% de los visitantes que pernoctaron, el gasto total aumentó un 4%, lo que refleja en gran medida el 25% de incremento

en la cantidad de visitas de pasajeros de cruceros. La cantidad de visitantes que pernoctaron aumentó en Granada (10,9%), Anguila (4,5%) y Antigua y Barbuda (3,2%) y la cantidad de pasajeros de cruceros creció en todos los países excepto en Dominica. Para 2008, se prevé que haya más vuelos a determinados países miembros y que retornen las visitas de los cruceros a los países de la Unión Monetaria del Caribe Oriental, lo que permitiría alcanzar el crecimiento proyectado del 7,5%.

La agricultura creció un 2,8% en 2007, en comparación con un 4,8% en 2006. El huracán Dean, que afectó a la zona en agosto de 2007, provocó una contracción en la producción de banano del 40% en Dominica y del 10% en Santa Lucía. Por lo tanto, el ingreso total de la producción de banano disminuyó un 14,6%, a 27 millones de dólares. La incertidumbre sobre este sector productivo continúa debido a que la Organización Mundial del Comercio recientemente respaldó una demanda de Ecuador respecto del sistema arancelario aplicado a este producto en la Unión Europea. El posible deterioro de las preferencias comerciales tendría graves implicancias para el futuro del sector. La producción de cacao y macis aumentó un 195% y un 57%, respectivamente, gracias a la sostenida recuperación desde el pasaje del huracán Iván, que azotó Granada en 2004. La producción de nuez moscada, por su parte, se redujo un 11,6%.

El sector manufacturero se expandió un 2,5% en 2007, en comparación con el 1,2% de 2006. Hubo disminuciones marginales en la producción de jabón, pasta dental y arroz, e incrementos en la producción de papel higiénico, pintura, refrescos y cervezas, y cartón y plástico.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La inflación en la Unión Monetaria subió drásticamente del 1,3% en 2006 al 6,1% en 2007, debido principalmente a los incrementos mundiales de los precios del petróleo y los alimentos. Los subíndices de los alimentos, el petróleo y la electricidad, el transporte y las comunicaciones mostraron aumentos significativos en todos los países miembros. El mecanismo de traslado de los costos puesto en práctica por unos pocos países miembros continuará impulsando al alza al índice de precios a medida que se elevan los precios internacionales del petróleo.

Las remuneraciones del sector público aumentaron en términos nominales en Anguila (20%), Saint Kitts y Nevis (5%) y San Vicente y las Granadinas (5%). En Antigua y Barbuda el salario mínimo aumentó de 2,20 dólares estadounidenses por hora a 2,80 dólares por hora. No están disponibles los datos sobre los salarios del sector privado, sin embargo, dada la elevada demanda y la falta de mano de obra calificada local en la construcción, se asume que los salarios del sector aumentaron.

c) El sector externo

Sobre la base de cálculos preliminares, el superávit general de la balanza de pagos de la Unión Monetaria del Caribe Oriental retrocedió del 2,3% del PIB en 2006 al 1% del PIB en 2007, lo que podría atribuirse al empeoramiento del déficit de la cuenta corriente, del 30,8% del PIB en 2006 al 35,3% del PIB en 2007. Como resultado de ello, las reservas internacionales

disminuyeron a 46 millones de dólares en diciembre de 2007, el equivalente a 3,7 meses de importaciones. El mantenimiento del superávit de la balanza de pagos se debió al incremento sustancial en las cuentas de capital y financiera, que superó el deterioro del déficit del comercio de mercaderías. El ingreso de capitales creció un 53% a causa del alivio de la deuda en San Vicente y las Granadinas. La inversión extranjera directa aumentó un 17%, o 193 millones de dólares, como consecuencia de la inversión en proyectos relacionados con el turismo. Dado el incremento de la demanda de crédito interno, el pasivo de los bancos comerciales fue de 144 millones de dólares, en comparación con las salidas de 111 millones de dólares de 2006.

El déficit en el comercio de mercaderías se amplió un 15% y llegó a 2.100 millones de dólares, lo que puede atribuirse al incremento de los precios de las importaciones y una actividad económica sostenida. Las exportaciones aumentaron un 10% en 2007 (tras disminuir un 3% en 2006) debido al alza de las reexportaciones en Antigua y Barbuda, Granada y San Vicente y las Granadinas. El superávit de la cuenta de servicios se redujo un 8,2% porque las salidas netas por concepto de transporte y seguros, servicios gubernamentales y de empresas superaron el crecimiento del 3,2% de los ingresos netos por viajes derivados del mayor número de arribos de cruceros. Al mismo tiempo, el déficit de la cuenta de ingresos mejoró del 5,3% al 4,8% del PIB a medida que se expandió el ingreso por inversiones, mientras que el superávit de las transferencias corrientes se contrajo del 4% al 3,6% del PIB.