

## BELICE

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

Tras el pronunciado crecimiento del 4,0% registrado el año previo, en 2013 el crecimiento económico se desaceleró hasta llegar al 0,7%. Esto se debió al empeoramiento de la producción en la agricultura, el sector petrolero y las manufacturas de base agrícola, pero fue parcialmente compensado por la actividad dinámica del turismo, la construcción y la pesca. La inflación (a fin del período) se incrementó del 0,8% en 2012 al 1,6% en 2013, reflejando la recuperación de todos los precios, excepto los de indumentaria y calzado, y bienes y servicios diversos. El desempleo medio cayó 2,3 puntos porcentuales y alcanzó el 13%, como consecuencia del marcado crecimiento del turismo, la construcción y otros servicios.

Se proyecta que la economía mejorará en 2014 y tendrá un crecimiento de 2,5%. Este repunte de la actividad estaría impulsado por el sólido y continuado crecimiento de los servicios, sobre todo del turismo y la construcción, y por una modesta recuperación de la agricultura. Según proyecciones, las llegadas de visitantes que pernoctan aumentarán un 5,0%, debido al mejor desempeño de los Estados Unidos y la Unión Europea, los principales mercados de origen. La construcción se verá favorecida por proyectos de inversión en infraestructura, como los relativos a la mejora de las principales carreteras de la ciudad de Belice y a los trabajos en la carretera del sur y el puente Macal. La agricultura se recuperará gracias al repunte de la producción de caña de azúcar y cítricos.

Los problemas fiscales, que han provocado grandes dificultades en el país, se han aliviado con la reestructuración de la deuda comercial externa en 2013 que, si bien no ha sido tan favorable como podría haber sido, permitió postergar el vencimiento del bono por unos nueve años (hasta 2038) a una menor tasa de interés. Este logro, junto con los cuantiosos préstamos recibidos en el marco del Acuerdo de cooperación energética PETROCARIBE, amplió el espacio fiscal del gobierno. No obstante, es preciso que el gobierno utilice este espacio con prudencia para amortizar la deuda más onerosa y se enfoque en proyectos de desarrollo que permitan aumentar el crecimiento a más largo plazo con el fin de disminuir la deuda en el futuro.

En 2013 las finanzas públicas se deterioraron y el déficit fiscal general se elevó del 0,8% del PIB en 2012 al 1,1% del PIB. Si bien aumentaron los ingresos, el alza fue superada por el crecimiento del gasto, producto del mayor desembolso en sueldos y salarios. El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos mostró un incremento acentuado, del 1,0% del PIB en 2012 al 4,5% del PIB en 2013. Esto se debió a que la expansión del déficit del comercio de bienes superó al mejoramiento de la cuenta de servicios, que había sido impulsado por el turismo.

En el primer trimestre de 2014 se esperaba una desaceleración de la actividad económica. Los principales bienes básicos de exportación, excepto los productos marinos, registraron descensos de producción que neutralizaron el dinámico crecimiento del número de visitantes pernoctaron. El sector de productos marinos fue apuntalado por una mayor producción de camarones. La producción de petróleo se contrajo un 23% y alcanzó los 169.952 barriles, a causa de la disminución de las reservas en los dos yacimientos del país. También bajó la producción de caña de azúcar (-33,6%), cítricos (-

29,9%) y banano (-4,7%). Por su parte, el turismo mantuvo un sólido crecimiento: las llegadas de visitantes que pernoctaron se elevaron un 10,6% y los arribos de pasajeros de cruceros crecieron un 22,0%. El déficit fiscal del gobierno central se duplicó con creces en el primer cuatrimestre de 2014, hasta llegar a 33,4 millones de dólares de Belice, sostenido por un fuerte aumento del gasto que compensó el alza de los ingresos. La oferta monetaria ampliada se expandió un 4,0%, como consecuencia del crecimiento de los activos externos netos, que fue superior a la baja del crédito interno; el sobreendeudamiento sigue limitando el crédito al sector privado. Por otra parte, el déficit comercial se amplió, dado que las importaciones se expandieron un 20% y las exportaciones se redujeron un 1,4%.

## 2. La política económica

### a) La política fiscal

La política fiscal en 2013 estuvo enfocada en alcanzar un acuerdo con los acreedores para reestructurar la deuda comercial externa del gobierno (deuda del superbono) y elevar la inversión en proyectos de mejora de la infraestructura pública que podrían estimular el crecimiento. La reestructuración de la deuda tuvo un resultado exitoso, aunque no tan favorable como esperaban las autoridades en un inicio. Sin embargo, le ha otorgado al gobierno un amplio espacio fiscal, que estaba limitado por los altos costos del servicio de la deuda.

El canje de deuda otorga un 10% de condonación de los pagos de principal, una prórroga de nueve años en el vencimiento del bono, hasta 2038, y la reducción de la tasa de interés media de la deuda. La tasa se mantendrá en un 5% durante los primeros cinco años del bono y luego subirá al 6,678% hasta su vencimiento.

Las finanzas del gobierno central se debilitaron en 2013; el déficit fiscal general se expandió del 0,8% del PIB al 1,1% del PIB. Este hecho refleja un aumento de los gastos del 1,8% que compensó el crecimiento del 0,8% de los ingresos. El incremento del gasto se debió a mayores desembolsos de capital (3,9%) destinados a un programa de mejoras de las principales carreteras de la ciudad de Belice y otras partes del país. Los desembolsos también se dirigieron a otras áreas, como la gestión de recursos naturales y residuos sólidos y proyectos de turismo sostenible, sobre todo la mejora de sitios turísticos. El gasto corriente se elevó un 1,4% hasta superar el 23% del PIB, a causa del mayor gasto en sueldos y salarios, ante el pago de aumentos anuales a los funcionarios públicos, y al 10,8% de incremento de los gastos en bienes y servicios debido principalmente a los costos legales y administrativos vinculados a la reestructuración de la deuda. En cambio, el pago de intereses descendió un 37%, dada la postergación de uno de los pagos bienales del superbono y a la caída del rendimiento de los bonos del tesoro.

Gracias a la mejora en la administración y recaudación de impuestos, los ingresos tributarios tuvieron un modesto crecimiento en 2013. Sin embargo, los ingresos totales crecieron solo un 0,8%, reflejando los significativos descensos de los flujos procedentes de la industria petrolera y las donaciones. La recaudación de impuestos se expandió casi un 8% (a 54,3 millones de dólares de Belice), como resultado de mayores ingresos en concepto del impuesto sobre la renta personal y de las grandes empresas, derivados de un mejor sistema de supervisión e información. El impuesto general sobre las ventas se extendió a las importaciones de combustibles, en reemplazo del derecho fijo de importación que se aplicaba anteriormente. En tanto, los ingresos no tributarios se contrajeron un 21,5% hasta alcanzar 28,2 millones de dólares de Belice, debido a los menores dividendos de la industria petrolera y la reducción de las donaciones recibidas.

El persistente descenso de las entradas procedentes del sector petrolero es un tema preocupante, por lo que el gobierno debería explorar fuentes alternativas de ingresos. Además, los ingresos por donaciones son exógenos y no pueden constituir la base de los gastos fijos programados. Esto enfatiza la necesidad de que el gobierno utilice con prudencia los fondos provenientes del Acuerdo de cooperación energética PETROCARIBE para garantizar su máximo efecto en el desarrollo.

En el presupuesto para el bienio 2014-2015 se proyecta un déficit de 57,1 millones de dólares de Belice, lo que representaría un descenso del 2,3% del PIB en 2013-2014 al 1,7% del PIB en 2014-2015. Asimismo, se prevé que los ingresos y donaciones totales crecerán un 6% y el gasto total se elevará un 4,0%. El logro de esta meta dependerá de la mejora continua de la recaudación y la gestión prudente del gasto.

Después de tres años de descenso, la deuda del sector público subió del 76,9% del PIB al 78,9% del PIB. Un 5,4% del crecimiento de la deuda fue causado por los préstamos en condiciones favorables que recibió el país en el marco del Acuerdo de cooperación energética PETROCARIBE.

#### **b) Las políticas monetaria y cambiaria**

La política monetaria siguió siendo neutral en 2013 y el banco central mantuvo sin cambios la tasa de política monetaria, a pesar de la desaceleración del crecimiento. La liquidez ampliada creció apenas un 1,4% tras la sólida expansión (11%) de 2012. Los depósitos disminuyeron ante la caída de los ingresos provenientes de las exportaciones, lo que se relaciona con la menor actividad económica. Por otra parte, las reservas del banco central crecieron gracias a los préstamos que recibió el gobierno en el marco del Acuerdo de cooperación energética PETROCARIBE y de otras fuentes.

Ante la desaceleración del crecimiento, el crédito interno descendió casi un 5% en 2013, tras la recuperación de 2012. Un hecho positivo fue el incremento del crédito al sector privado (2,5%), que se viene observando desde 2012. Sin embargo, esto contrastó con una drástica caída (77,9%) del crédito al sector público. El crédito de los bancos comerciales sigue favoreciendo a las actividades no transables, como las hipotecas residenciales y los préstamos personales. En tanto, el préstamo a los sectores productivos, incluidos la agricultura y el turismo, representó menos del 16% de los préstamos de estos bancos en 2013.

El exceso de reservas líquidas bancarias experimentó un pronunciado incremento, lo que disminuyó la presión sobre las tasas de interés de los préstamos; de este modo, la tasa media ponderada para los préstamos descendió 80 puntos básicos y se ubicó en un 11,1%, mientras que la tasa media ponderada de los depósitos bajó 40 puntos básicos, hasta el 2,2%. Lo anterior causó una reducción de 30 puntos básicos del diferencial de intereses, que llegó al 9,0%. Los bancos amortizaron casi 53 millones de préstamos en mora otorgados al turismo, la manufactura y la distribución. Esto contribuyó a una reducción de esta cartera del 11,0% al 8,8% del total de préstamos.

#### **b) Otras políticas**

El gobierno ha iniciado un programa de reforma para la gestión fiscal y la modernización del sistema financiero. Entre sus principales elementos, se encuentran la puesta en marcha del sistema Smart Stream del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), orientado a mejorar la gestión del gasto público y la supervisión por parte del banco central de las instituciones financieras relacionadas, con el fin de reducir los riesgos entre las partes.

### 3. La evolución de las principales variables

#### a) La evolución del sector externo

El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se expandió del 1,2% del PIB en 2012 al 4,5% del PIB en 2013. Este aumento, que casi triplica el nivel anterior, se debe al incremento del déficit del comercio de mercaderías, que superó con creces la mejora de la cuenta de servicios impulsada por el turismo. La importación de mercaderías creció un 7,1% gracias a la mayor demanda del consumo interno y de la zona franca comercial. Los principales artículos importados fueron maquinaria y equipo y bienes manufacturados, que se utilizaron en proyectos de infraestructura.

Las exportaciones se contrajeron un 2,1% en razón de los menores ingresos procedentes de las exportaciones de petróleo (-24,7%) y cítricos (-29,1%). El sector petrolero siguió afectado por la caída de la producción en los dos yacimientos maduros, mientras que el sector de los cítricos se debilitó debido a la enfermedad conocida como el enverdecimiento de los cítricos y los menores precios. Las entradas procedentes de las exportaciones de azúcar se mantuvieron relativamente estables, en alrededor de 54 millones de dólares de Belice; no obstante, a pesar de que el volumen de exportaciones fue mayor, la depreciación del euro respecto del dólar de los Estados Unidos —al cual está vinculado el dólar de Belice— provocó una caída del precio medio de este producto de un 6,9%.

El superávit de la cuenta de servicios se elevó un 8,7%, sostenido por una expansión del 18,6% en los ingresos del turismo originada en el crecimiento de las llegadas de turistas, y compensó los mayores pagos netos en concepto de transporte y otros servicios. El superávit de la cuenta de capital y financiera se duplicó con creces y alcanzó 186 millones de dólares, como reflejo de los crecientes préstamos recibidos en el marco del Acuerdo de cooperación energética PETROCARIBE y las entradas netas de inversión extranjera directa (IED) en el turismo, el sector inmobiliario y la exploración petrolera, que sumaron 177,2 millones de dólares. Las reservas internacionales se expandieron un 39%, hasta 201,4 millones de dólares, lo que equivale a cinco meses de cobertura de importaciones.

Se proyecta que el déficit de la cuenta corriente se ampliará en 2014, dado que el crecimiento de las importaciones, el retorno de los pagos de interés bienales de la reestructuración de la deuda y las salidas por concepto de utilidades compensarán la recuperación de las exportaciones de mercancías y los dinámicos ingresos del turismo. Por último, se espera una reducción del superávit de la cuenta de capital y financiera como consecuencia de la caída de los montos recibidos en el marco del Acuerdo de cooperación energética PETROCARIBE y de la menor recepción de donaciones.

#### b) El crecimiento económico

El crecimiento económico se desaceleró en 2013 y se ubicó en un 0,7%, tras el repunte de la actividad (4,0%) en 2012. Dio origen a esta situación el bajo desempeño de la agricultura, la manufactura, el transporte y los servicios financieros, inmobiliarios y empresariales, que compensaron en parte el sólido crecimiento del turismo, la electricidad, el gas y el agua, y los servicios personales y comunitarios. El producto real de la agricultura se contrajo un 1,5% debido a la caída de un 21,9% de la producción de caña de azúcar, atribuible a una plaga de insectos cercopoideos, y una estrepitosa caída de la producción de cítricos, que fueron afectados por el enverdecimiento de los cítricos y las copiosas lluvias. La producción de banano también descendió debido en parte a las fuertes lluvias. La manufactura sufrió las consecuencias de una contracción del 23% en la producción de petróleo crudo, causada por la disminución de las reservas de los dos yacimientos maduros. El sector de productos marinos mantuvo su fuerte crecimiento (17,5%) gracias a la mayor producción de camarón cultivado ante la apertura de otros dos sitios de cultivo adicionales y a un repunte de la producción de peces enteros.

La actividad del sector turístico mantuvo su dinamismo, estimulada por el 5,8% de aumento del número de visitantes que pernoctaron (que se elevó a 272.255), el alza del 5,7% en las llegadas de pasajeros de cruceros y el mayor gasto de los turistas. El crecimiento fue impulsado por el aumento del *marketing* y la inversión en el mejoramiento de productos turísticos que realizó el Ministerio de Turismo y Cultura y la Junta de Turismo de Belice.

**c) La inflación, las remuneraciones y el empleo**

La inflación se incrementó del 0,8% en 2012 al 1,6% en 2013, lo que fue ocasionado por el alza de precios de los artículos de alto costo, como los alimentos, el combustible y el transporte. Sin embargo, esto refleja el momento del cálculo, dado que el aumento de los precios medios de los combustibles fue más débil como consecuencia de sus menores precios internacionales. La tasa de desempleo se redujo del 14,4% en 2012 al 11,7% en 2013. Los salarios se mantuvieron bastante estables en 2013, ya que no hubo aumentos de sueldos y salarios de empleados públicos; el mayor costo salarial se debió al pago de incrementos a los docentes y, en algunos casos, a la reclasificación de su salario. Hubo un crecimiento del 3,5% del empleo asociado a una mayor actividad en los sectores de la construcción, el turismo y otros servicios. No obstante, la tasa de participación cayó del 65,4% en 2012 al 64,2% en 2013.

Cuadro 1  
BELICE: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 a/
	<b>Tasas de variación anual b/</b>								
Producto interno bruto total	3.0	4.7	1.2	3.9	0.3	3.1	2.1	4.0	0.7
Producto interno bruto por habitante	0.4	2.0	-1.3	1.3	-2.2	0.6	-0.4	1.5	-1.7
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	3.1	-6.5	-20.7	9.9	2.5	6.9	-4.3	6.8	-1.5
Explotación de minas y canteras	-6.5	3.4	15.6	19.2	-11.3	4.5	3.7	8.9	0.7
Industrias manufactureras	0.4	30.4	3.3	4.3	28.1	-8.2	-2.6	-7.6	-11.2
Electricidad, gas y agua	-0.5	41.3	2.3	4.1	10.2	21.5	-3.5	-7.0	8.2
Construcción	-3.6	-1.9	-3.1	15.5	-10.0	-24.7	-2.6	15.1	16.4
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	5.1	0.9	2.4	2.4	-7.4	9.1	5.8	6.3	5.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	8.8	3.5	14.0	-3.9	-1.2	4.8	1.4	5.1	-1.5
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	3.5	8.3	7.9	1.8	9.9	2.5	-0.2	-0.1	-2.4
Servicios comunales, sociales y personales	2.5	-1.6	3.9	3.5	4.4	0.9	0.3	4.9	0.7
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	-1.1	-2.1	4.4	-0.3	4.0	5.4	3.8	3.3	...
Consumo del gobierno	4.0	-0.3	10.0	6.0	6.2	-1.6	-1.4	4.3	...
Consumo privado	-2.0	-2.4	3.3	-1.6	3.5	7.0	5.0	3.1	...
Formación bruta de capital	10.2	-7.2	2.3	33.9	-25.1	-36.4	38.8	-5.0	...
Exportaciones de bienes y servicios	11.2	12.7	-5.3	4.1	-10.1	13.4	0.5	6.0	...
Importaciones de bienes y servicios	6.7	0.5	0.4	12.6	-21.5	10.5	11.9	3.6	...
Balanza de pagos	<b>Millones de dólares</b>								
Balanza de cuenta corriente	-151	-25	-52	-145	-83	-46	-17	-35	-72
Balanza de bienes	-231	-185	-216	-308	-237	-175	-171	-211	-267
Exportaciones FOB	325	427	426	480	384	478	604	626	609
Importaciones FOB	556	612	642	788	621	653	775	837	876
Balanza de servicios	143	211	230	217	183	176	168	218	240
Balanza de renta	-114	-125	-159	-165	-108	-138	-98	-118	-118
Balanza de transferencias corrientes	51	74	93	112	79	92	84	76	73
Balanzas de capital y financiera c/	140	75	75	203	130	50	95	180	-79
Inversión extranjera directa neta	126	108	139	167	108	96	94	195	89
Otros movimientos de capital	14	-34	-65	36	22	-46	1	-15	-168
Balanza global	-11	49	22	58	47	4	79	145	117
Variación en activos de reserva d/	11	-49	-22	-58	-47	-4	-79	-145	-114
Otro financiamiento	0	0	0	0	0	0	0	0	-4
Otros indicadores del sector externo									
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	25	-51	-84	38	22	-88	-3	61	-201
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	970	985	973	958	1,017	1,021	1,032	1,029	1,065
Precios	<b>Porcentajes anuales</b>								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	4.2	2.9	4.1	4.4	-0.4	0.0	2.6	0.8	1.6
Tasa de interés pasiva nominal e/	5.4	5.8	5.9	6.2	6.2	5.9	4.7	3.0	2.3
Tasa de interés activa nominal f/	14.3	14.2	14.3	14.1	14.1	13.9	13.3	12.3	11.5
Gobierno central	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Ingresos totales	23.9	24.7	30.6	29.3	26.1	28.0	28.4	26.6	28.1
Ingresos tributarios	20.5	21.1	22.4	22.5	21.5	23.6	22.5	22.4	23.3
Gastos totales	30.9	26.6	30.4	27.7	29.0	29.2	29.9	27.2	30.4
Gastos corrientes	25.2	22.6	23.6	22.6	24.7	24.7	24.5	22.5	24.3
Intereses	6.7	5.8	5.2	3.8	3.6	3.5	3.4	1.8	3.3
Gastos de capital	5.7	4.0	6.8	5.2	4.2	4.6	5.4	4.7	6.1
Resultado primario	-0.3	3.9	5.4	5.4	0.8	2.2	2.0	1.3	1.0
Resultado global	-7.0	-1.9	0.2	1.5	-2.9	-1.2	-1.4	-0.5	-2.3
Deuda pública	99.5	92.5	83.6	79.4	82.2	72.3	70.7	72.8	71.3

Cuadro 1 (conclusión)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 a/
	<b>Porcentajes del PIB, saldos a fin de año</b>								
Moneda y crédito									
Crédito interno	63.2	64.3	69.4	70.5	74.8	69.5	64.3	62.7	58.5
Al sector público	9.3	8.7	8.8	7.4	7.6	6.7	5.5	5.8	1.3
Al sector privado	54.0	55.6	48.8	63.1	67.2	62.8	58.8	56.9	57.3
Base monetaria	11.5	13.2	13.0	14.0	16.0	14.9	16.0	18.0	20.5
Dinero (M1)	23.2	25.4	27.3	25.8	26.6	25.3	28.2	35.1	35.0

**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 moneda nacional a precios constantes de 2000.

c/ Incluye errores y omisiones.

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

e/ Promedio ponderado de las tasas de depósitos

f/ Promedio ponderado de las tasas sobre préstamos personales y comerciales, construcciones residenciales y otros.

Cuadro 2  
**BELICE: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES**

	2012				2013				2014	
	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2 a/
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) b/	4.4	5.0	3.6	3.0	0.1	0.8	0.5	1.5	...	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	172	158	154	138	163	170	147	129	...	...
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	183	227	207	220	...	...	...	...	...	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	240	255	276	286	302	336	366	399	411	432 c/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	1.8	1.9	0.9	0.7	0.3	-0.1	0.6	1.3	1.7	...
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva d/	3.3	3.0	2.8	2.7	2.5	2.3	2.3	2.2	2.0	...
Tasa de interés activa e/	12.7	12.5	12.2	11.9	11.8	11.6	11.5	11.2	11.1	10.9
Tasa de interés interbancaria	6.5	6.5	6.5	3.6	4.2	4.0	4.0	4.1	3.5	2.8 f/
Tasa de política monetaria	11.0	11.0	11.0	11.0	11.0	11.0	11.0	11.0	11.0	11.0
Diferencial de bonos soberanos, Embi Global (puntos básicos, a fin de período) g/	1,665	1,691	2,399	2,245	789	872	872	807	724	754
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	-1.1	0.3	0.7	2.4	0.3	-1.2	-3.6	-5.7	-3.2	-3.2 c/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	...	...	...	11.0	...	...	...	...	...	...

**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 moneda nacional a precios constantes de 2000.

c/ Datos al mes de mayo.

d/ Promedio ponderado de las tasas de depósitos

e/ Promedio ponderado de las tasas sobre préstamos personales y comerciales, construcciones residenciales y otros.

f/ Datos al mes de abril.

g/ Calculado por J.P.Morgan.