

UNIÓN MONETARIA DEL CARIBE ORIENTAL (UMCO)

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2015, el crecimiento económico general de los seis miembros de la Unión Monetaria del Caribe Oriental (UMCO) que son también miembros de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) disminuyó al 2,9%, del 3,5% en 2014¹. Sin embargo, pese a que las tasas de crecimiento del PIB variaron de un país a otro, todos los miembros mostraron un crecimiento económico positivo, excepto Dominica, cuya economía se contrajo un 1,8% debido a la destrucción de sectores esenciales de infraestructura y producción a causa de la tormenta tropical Érika, en agosto de 2015.

La constante consolidación fiscal y las iniciativas para la reducción de la deuda tuvieron como resultado una disminución del déficit fiscal general, del 1,3% del PIB en 2014 al 0,5% del PIB en 2015, y una baja concomitante de la deuda del sector público no financiero del 3%. En 2015, el déficit de la balanza comercial aumentó un 0,6% debido a los bajos precios internacionales de los productos básicos, mientras que un aumento del valor absoluto de las importaciones contrarrestó el incremento del 0,9% de las exportaciones. La caída de los precios de la energía y los alimentos fue el principal factor en la deflación media del 1,24% en toda la Unión.

Las estadísticas oficiales de desempleo no estuvieron disponibles, ya que la mayoría de los miembros no recolectan habitualmente datos sobre la fuerza de trabajo. No obstante, en general se reconoce que los países de la UMCO tienen altas tasas de desempleo, en particular entre los jóvenes. Como respuesta, muchos Estados miembros han diseñado programas específicos para hacer frente a este problema estructural. En Granada, la tasa de desempleo, que en 2014 fue del 29,3%, alcanzó una cifra estimada del 29% en 2015. La tasa de desempleo de Santa Lucía en 2015 fue del 24,1%, una baja respecto del 24,4% de 2014, y el desempleo de los jóvenes alcanzó la cifra estimada del 41,1%.

Se prevé que en 2016 continúe la desaceleración del crecimiento económico de la UMCO, que llegaría al 2,8%, aunque es probable que algunos sectores, como el turismo y la construcción, repunten. Se proyecta que el crecimiento del PIB se acelerará en Saint Kitts y Nevis y San Vicente y las Granadinas, mientras que Dominica volvería a tener un crecimiento positivo. El pronóstico para Antigua y Barbuda, Granada y Santa Lucía es de un crecimiento más lento.

2. La política económica

a) La política fiscal

Durante 2013, en un intento por resolver la elevada deuda y los desequilibrios fiscales de los Estados miembros, la UMCO adoptó el Programa de Estabilización y Crecimiento de Ocho Puntos como base para reestructurar las economías y estimular un crecimiento sostenido a corto y medio plazo. La mejora del desempeño fiscal de las economías de la Unión en 2014 y 2015 parece indicar que el Programa ha tenido un impacto positivo hasta ahora.

¹ Estos países son Antigua y Barbuda, Dominica, Granada, Saint Kitts y Nevis, Santa Lucía y San Vicente y las Granadinas.

En concreto, el déficit fiscal general (después de donaciones) se redujo del 1,3% del PIB en 2014 al 0,5% del PIB en 2015. Esta mejora se atribuye, en gran medida, a que el superávit de la cuenta corriente prácticamente se duplicó y llegó a 468,8 millones de dólares del Caribe Oriental (3,0% del PIB) en 2015, en comparación con los 292,1 millones (1,9% del PIB) registrados en 2014. El incremento de los ingresos corrientes superó el alza del 2,0% en los gastos corrientes, que llegaron a 3.952 millones de dólares del Caribe Oriental, una cifra que se mantuvo por debajo del límite de gastos del 26% del PIB estipulado por el Consejo Monetario del Banco Central del Caribe Oriental.

Los ingresos corrientes se elevaron un 6,5%, a 4.117 millones de dólares del Caribe Oriental (26,3% del PIB), ya que los ingresos tributarios (7,0%) y no tributarios (4,0%) se expandieron en 2015. En el mismo año, los ingresos tributarios aumentaron en todas las categorías principales, mientras que la mejora de los ingresos no tributarios observada en toda la Unión se debió principalmente a un repunte de los pagos obtenidos de programas de ciudadanía por inversión (PCI) en países como Antigua y Barbuda, Dominica y Granada.

En un análisis por país, Saint Kitts y Nevis registró un menor superávit general como resultado de una caída del 10,1% de los ingresos no tributarios, que llegaron a 372,6 millones de dólares del Caribe Oriental, ya que los ingresos de los PCI disminuyeron. Por su parte, Antigua y Barbuda pasó de un déficit del 2,8% del PIB en 2014 a un superávit general de 3,5 millones de dólares del Caribe Oriental o un 0,1% del PIB, que se utilizó para reducir la deuda. La mejora del desempeño fiscal se vio influida, en gran medida, por un repunte de los ingresos de los PCI, que impulsaron un crecimiento del 71,9% de los ingresos no tributarios en 2015. Dominica, Granada, Santa Lucía y San Vicente y las Granadinas registraron menores déficits generales. Granada, en particular, reforzó la recaudación de ingresos, disminuyó el gasto y continuó reformando su marco legislativo y de política fiscal. De este modo, el país redujo su déficit fiscal de 115,2 millones de dólares del Caribe Oriental (4,7% del PIB) en 2014 a 32,1 millones (1,2% del PIB) en 2015.

La prolongada política fiscal contractiva que adoptó la UMCO como resultado de la implementación de programas de reforma fiscal en diferentes Estados miembros, ha logrado una mejora del resultado primario, ya que en 2015 el superávit aumentó a 368,8 millones de dólares del Caribe Oriental (2,4% del PIB), de los 266 millones registrados el año anterior.

Al término de 2015, la mejora de la política fiscal estuvo acompañada de una caída de la deuda del sector público no financiero del 3,0% con respecto al año anterior, que llegó a 12.672 millones de dólares del Caribe Oriental. Esta disminución de la deuda pública se atribuye a una contracción general de las obligaciones de la deuda interna y externa (0,8% y 4,1%, respectivamente), especialmente en Antigua y Barbuda, Granada y Saint Kitts y Nevis. La deuda del sector público no financiero de Antigua y Barbuda se redujo del 102,8% del PIB en 2014 al 92,1% en 2015, dado que la deuda interna del gobierno central cayó un 11,2%. Esto fue el resultado, sobre todo, de las conversiones de deuda en capital en las que participaron dos entidades públicas establecidas por ley (el Plan de Prestaciones Médicas de Antigua y Barbuda y la Junta de Seguridad Social de Antigua y Barbuda), y del pago de 62,1 millones de dólares del Caribe Oriental como cancelación de parte de una deuda de larga data con HMB Holdings Ltd. por la propiedad Half Moon Bay. Asimismo, los pagos de amortizaciones previstos redujeron un 6,1% la deuda total de las empresas públicas a 511,1 millones de dólares del Caribe Oriental.

Granada reestructuró su deuda con los principales acreedores externos e internos, lo que condujo a una contracción interanual de la deuda total pendiente del sector público no financiero al 85,8% del PIB a fines de 2015 (95,7% del PIB a fines de 2014). Además, el incremento de la vigilancia fiscal en el marco de un programa del Fondo Monetario Internacional (FMI) permitió que el país evitara la acumulación de atrasos en el pago de la deuda externa y limitó la acumulación de una mayor cantidad de deuda externa no concesional en 2015.

El Consejo Monetario del Banco Central del Caribe Oriental propuso que todos los países de la UMCO disminuyeran la relación entre la deuda y el PIB al 60% para 2030. Con este fin, el Banco se ha dedicado a la planificación financiera y a realizar análisis de la sostenibilidad de la deuda para supervisar el progreso de los países hacia el logro de este objetivo. De las proyecciones preliminares se desprende que Saint Kitts y Nevis se encuentra en una posición favorable para lograr este objetivo para 2017, si se considera su reciente desempeño en cuanto a ingresos. En 2015, la deuda del gobierno central de Saint Kitts y Nevis disminuyó un 14,5% debido, en gran parte, a una contracción del 13,5% del total de la deuda desembolsada y pendiente del sector público no financiero a 1.534 millones de dólares del Caribe Oriental o un 61,6% del PIB. Más específicamente, la deuda externa se redujo un 25,0% y llegó a 575,0 millones de dólares del Caribe Oriental debido a una combinación del servicio de la deuda y otros pagos al FMI y el Banco Popular de China, además de a una política para limitar el endeudamiento externo.

Al término de 2015, la deuda del sector público no financiero de Santa Lucía aumentó un 3,0% a 2.979 millones de dólares del Caribe Oriental (76,8% del PIB), principalmente como consecuencia de una expansión del 3,8% del endeudamiento del gobierno central.

b) La política monetaria

Durante el período que se examina, el Banco Central del Caribe Oriental continuó con el diseño y la implementación de la política monetaria en la UMCO y reguló la disponibilidad de dinero y crédito. Asimismo, el banco siguió manteniendo un tipo de cambio fijo (vinculado al dólar de los Estados Unidos).

En 2015, la liquidez del sector financiero aumentó 4,4 puntos porcentuales. La decisión del Consejo Monetario de rebajar la tasa mínima para depósitos de ahorro al 2,0% a partir del 1 de mayo de 2015 tuvo un mayor impacto directo en las tasas pasivas que en las tasas activas. En general, se considera que la disminución de las tasas activas observada en toda la UMCO en 2015 obedece al aumento de la competencia en el mercado. El diferencial de la tasa de interés media ponderada creció 43 puntos básicos y alcanzó el 6,77%, mientras que la tasa activa media ponderada disminuyó 17 puntos básicos interanuales al 8,74% y la tasa pasiva media ponderada cayó 60 puntos básicos al 1,98%. Poco después de una baja del 6,2% en 2014, el crédito interno se contrajo un 7,6% adicional y se situó en 11.166 millones de dólares del Caribe Oriental al término de 2015, debido a la disminución del endeudamiento del sector privado, los gobiernos centrales y las empresas públicas no financieras.

El crédito neto al sector privado se desplomó un 3,7%, ya que el crédito a todos los sectores principales, excepto las instituciones financieras, sufrió bajas. Pese a los resultados en general positivos del turismo y la construcción, el crédito a estos sectores cayó un 17,7% y un 6,5%, respectivamente. En Granada, pese al crecimiento económico del 5,1% en 2015, el crédito interno al sector privado se contrajo un 3,8%. Los préstamos disminuyeron un 5,7% en el sector del turismo, un 64,3% en el de la explotación de minas y canteras, un 14,5% en el del comercio de distribución, un 24,3% en el de los servicios públicos, un 17% en el de los servicios profesionales y otros, y un 6,3% en el sector agropecuario. En cambio, mientras que el crecimiento económico de San Vicente y las Granadinas fue relativamente menor (1,6%), el crédito interno se expandió un 4,8%, en consonancia con la mayor demanda del sector privado.

Se calcula que en 2015 la oferta monetaria (M3) total de la UMCO subió un 4,18%, cifra menor que la de la expansión del 6,74% del año anterior. La causa fue una desaceleración similar del crecimiento de los pasivos monetarios (M2) en toda la Unión, de un 6,2% en 2014 a un 4,0% en 2015. Tanto el cuasidinero como la base monetaria reducida aumentaron (un 2,7% y un 8,4%, respectivamente), el primero impulsado por una tendencia al alza de los depósitos en moneda extranjera y los depósitos de ahorro del sector privado. Además, el incremento de los depósitos a la vista del sector

privado y el efectivo en manos del público fueron los principales impulsores de la expansión de la base monetaria reducida (M1) en 2015.

c) Otras políticas

Varias economías de la UMCO están pasando por un período de crecimiento relativamente débil y un elevado endeudamiento. Como respuesta, la Unión ha intentado lograr, en términos generales, la consolidación fiscal, la reducción de la deuda y el desarrollo económico. En este sentido, en junio de 2015, el Parlamento de Granada aprobó la ley de responsabilidad fiscal y la legislación revisada sobre el régimen fiscal, que se espera sirvan de refuerzo adicional para el desempeño fiscal del país en 2016 y más allá. En 2015, Antigua y Barbuda aprobó una ley que establece una zona económica especial para facilitar la participación de los sectores público y privado en un ambiente competitivo y atractivo para la promoción del desarrollo económico y la creación de empleos. En 2016, la Ley de Incentivos Turísticos y Comerciales (Ley núm. 22 de 2013), originalmente promulgada en 2014 con una cláusula de extinción para 2016, se extendió por dos años más hasta abril de 2018.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

En 2015 la balanza de pagos de la UMCO arrojó un superávit menor al de 2014. Este deterioro se debió principalmente a una reducción del 25,8% del superávit de la cuenta de capital y financiera, incluidos errores y omisiones netos, en 2015. Sin embargo, el déficit de la cuenta corriente disminuyó un 1,9%, sobre todo como resultado del crecimiento del superávit de la cuenta de servicios (3,9%). El déficit comercial se expandió un 0,6%, ya que un alza del valor absoluto de las importaciones contrarrestó el aumento del 0,9% de las exportaciones. Los resultados positivos de la cuenta de servicios recibieron el impulso de un incremento del 2,8% en los ingresos del turismo y un alza del 9,7% en los ingresos de otros servicios.

b) El crecimiento económico

El crecimiento económico general de la UMCO se desaceleró de un 3,5% en 2014 a un 2,9% en 2015. Aunque las tasas de crecimiento del PIB variaron ampliamente de un país a otro, en todos hubo un crecimiento económico positivo, excepto en Dominica. Los países cuyo aumento superó el 3% fueron Antigua y Barbuda (4,1%), Granada (5,1%) y Saint Kitts y Nevis (3,8%). Se prevé que el crecimiento económico de la Unión continúe desacelerándose y llegue a un 2,8% en 2016, pese al mejor desempeño de los sectores del turismo y la construcción. Se proyecta que el crecimiento del PIB se acelere en Saint Kitts y Nevis y San Vicente y las Granadinas, mientras que Dominica volverá a tener un crecimiento positivo. En el caso de Antigua y Barbuda, Granada y Santa Lucía, se proyecta un crecimiento más lento.

En las economías de la UMCO, el valor agregado del sector de la construcción tuvo un aumento significativo (5,6%) en 2015, tras un crecimiento muy limitado en 2014 (0,2%). El impulso de esta mejora fue el incremento de la actividad del sector privado en proyectos relacionados con las propiedades residenciales y el turismo, junto con un alza de los gastos del sector público en proyectos de capital en Saint Kitts y Nevis y Santa Lucía.

En el sector del turismo, el crecimiento del valor agregado en hoteles y restaurantes disminuyó a menos de la mitad, del 5,9% en 2014 al 1,7% en 2015, ya que el crecimiento de los gastos totales de los visitantes se desaceleró de forma significativa, del 8,1% en 2014 al 2,4% en 2015. Pese a que el número de visitantes que pernoctan creció más lentamente, el total de visitantes aumentó un 9,8% (9,9% en 2014) gracias a un alza del 14,1% en el número de pasajeros de cruceros.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

En 2015, los precios al consumidor en la UMCO disminuyeron en promedio, con una deflación del 1,24% que contrasta con la inflación del 1,50% de 2014. Esto se debió, sobre todo, a la disminución de los precios de la energía y los alimentos. A nivel nacional, Granada registró una deflación del 1,35% en 2015, mientras que en 2014 esta fue del 0,98%. De forma similar, en Saint Kitts y Nevis los precios cayeron un 2,3% en 2015, debido a la disminución de los precios de los combustibles y la eliminación del impuesto al valor agregado (IVA) del 17% sobre los alimentos, los suministros médicos y los gastos funerarios. En Antigua y Barbuda, la inflación se mantuvo relativamente estable, con una caída del 1,1% en 2014 al 1,0% en 2015.

Las estadísticas sobre los niveles salariales no están disponibles, al igual que las estadísticas actuales de desempleo de varias economías de la UMCO; no obstante, los altos niveles de desempleo se han considerado un gran desafío estructural. En Granada, la tasa de desempleo alcanzó una cifra estimada del 29% en 2015, menor al 29,3% registrado en 2014. En 2015, la tasa de desempleo de Santa Lucía fue del 24,1%, una disminución respecto al 24,4% de 2014, y el desempleo juvenil alcanzó una cifra estimada del 41,1%.

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

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 b/
Tasas de variación anual c/									
Producto interno bruto total	4.4	2.9	-5.0	-2.9	0.0	0.3	1.5	3.5	2.9
Producto interno bruto por habitante	3.5	2.3	-6.1	-3.7	-0.6	-0.3	1.4	3.3	2.1
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	0.4	8.9	2.5	-13.1	1.9	4.7	5.3	3.8	3.4
Explotación de minas y canteras	14.8	3.4	-28.0	-17.6	-10.3	8.0	11.7	-5.7	-11.6
Industrias manufactureras	3.9	-0.3	-0.5	-5.4	-2.5	-5.6	1.0	-0.5	1.1
Electricidad, gas y agua	5.6	2.5	3.2	0.5	2.4	0.0	-0.7	0.0	6.3
Construcción	-2.5	2.8	-9.2	-15.5	-10.7	-4.1	6.4	0.2	5.6
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	5.2	3.2	-12.8	-0.4	2.7	-0.1	-0.2	4.1	1.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7.8	2.2	-5.3	-1.4	-2.2	-2.0	-0.6	3.3	2.3
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	4.5	1.8	-0.9	-1.4	1.3	1.8	1.9	1.5	2.7
Servicios comunales, sociales y personales	5.1	3.6	2.9	0.9	2.0	2.4	2.3	4.1	1.5
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-1,364	-1,514	-991	-1,000	-944	-893	-886	-781.1	-766.5
Balanza de bienes	-1,872	-2,023	-1,557	-1,621	-1,654	-1,624	-1,666	-1,654.4	-1,664.3
Exportaciones FOB	349	448	405	456	433	467	464.6	436.1	440.1
Importaciones FOB	-2,222	-2,471	-1,962	-2,077	-2,087	-2,092	-2,131	-2,090.5	-2,104.4
Balanza de servicios	613	615	632	640	713	745	781	870.4	904.7
Balanza de renta	-234	-251	-220	-162	-144	-166	-128	-140.1	-142.5
Balanza de transferencias corrientes	131	145	154	143	141	153	128	143.0	135.6
Balanzas de capital y financiera d/	1,397	1,497	1,092	1,092	1,010	970	979	1,033	766
Inversión extranjera directa neta	1,061	849	613	516	398	490	620	563	562
Otros movimientos de capital	336	649	479	576	612	480	359	470	205
Balanza global	34	-17	101	92	67	77	93	252	...
Variación en activos de reserva e/	-34	17	-101	-92	-67	-77	-93	-225	...
Otros indicadores del sector externo									
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	1,163	1,246	873	931	866	804	851	893	624
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	2,131	2,057	2,110	2,194	2,303	2,324	2,574	2,605	2,488
Porcentajes de PIB									
Gobierno central									
Ingresos totales	24.8	26.0	25.0	25.6	26.0	25.8	26.4	27.9	28.1
Ingresos tributarios	21.1	21.3	20.8	20.6	20.7	20.4	20.2	20.8	21.6
Gastos totales	27.6	28.7	29.5	28.0	29.7	28.2	29.8	29.2	28.7
Gastos corrientes	20.3	21.6	23.3	23.1	23.9	23.4	23.5	23.5	23.3
Intereses	3.0	2.9	3.1	3.0	3.1	3.2	2.9	3.1	2.9
Gastos de capital	7.3	7.1	6.2	4.9	5.7	4.7	6.4	5.7	5.4
Resultado primario	0.2	0.3	-1.3	0.6	-0.6	0.9	-0.5	1.7	2.4
Resultado global	-2.9	-2.7	-4.4	-2.4	-3.6	-2.3	-3.4	-1.3	-0.5
Porcentajes del PIB, saldos a fin de año									
Moneda y crédito									
Crédito interno	72.6	76.5	83.7	83.6	83.5	82.3	77.0	68.6	60.1
Al sector público	0.6	1.7	3.8	1.6	1.6	0.8	-4.2	-7.2	-4.4
Al sector privado	72.0	74.8	79.9	82.0	82.0	81.5	81.2	75.7	64.5
Base monetaria	12.8	12.0	12.9	14.8	16.6	17.2	18.6	21.3	204.0
Dinero (M1)	19.6	18.6	18.0	18.4	18.9	19.3	19.1	20.2	20.9
M2	69.5	69.7	73.9	75.9	77.7	78.8	79.1	78.3	77.0
Depósitos en moneda extranjera	8.3	7.1	6.7	7.0	6.7	7.1	8.3	10.3	11.4

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.

d/ Incluye errores y omisiones.

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