

BELICE

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía de Belice sufrió un revés en 2016, cuando el crecimiento cayó del 2,9% en 2015 al -0,8%. El marcado descenso en la producción del sector primario —en parte debido a los efectos de las inundaciones y las enfermedades agrícolas— compensó el crecimiento sólido y continuo en el sector de los servicios, que se vio alentado por el dinamismo de la actividad turística. La tasa de inflación promedio se elevó al 0,7% en 2016, tras una leve deflación en 2015. Pese a la desaceleración de la actividad, la tasa de desempleo bajó del 10,1% en 2015 al 9,5% en 2016, impulsada por el aumento del empleo en el turismo y otros servicios. El Gobierno logró otra reestructura de la deuda externa de “superbono”, cuyas condiciones se consideraban insostenibles debido a los compromisos de pago involucrados y a los problemas que enfrenta la economía. La reestructura de la deuda se combinó con un ajuste fiscal que apunta a la consolidación fiscal a mediano plazo. El déficit global se redujo al 3,4% del PIB, frente al 7,8% del PIB registrado en el año civil 2015. Los acontecimientos monetarios estuvieron marcados por un sólido crecimiento del crédito interno, representado por el sector público, mientras que el crédito al sector privado disminuyó durante el año. El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos mostró una leve rebaja del 9,9% del PIB en 2015 al 9,4% del PIB en 2016, ya que el incremento de los ingresos de reaseguros y turismo tras el huracán Earl compensó un mayor déficit comercial.

Se espera que la economía logre una firme recuperación en 2017 y alcance una expansión del 3,2%. Se prevé que el crecimiento se vea impulsado por un cambio en el sector primario, respaldado por un modesto incremento en la producción de servicios. En lo que respecta a la actividad primaria, se pronostica un crecimiento dinámico de más del 8,0%, impulsado por un notable aumento en la producción de caña de azúcar, que estará reforzado por la expansión en la planta de Santander. También se prevé una recuperación de la producción de banano tras los efectos adversos de las inundaciones y el huracán en 2016. Es probable que el aumento en la producción de camarón suponga un impulso a la producción primaria. Se proyecta que el sector de los servicios crezca un 2,0%, reforzado por el crecimiento continuo del turismo debido al incremento en la cantidad de turistas que pernoctaron y a un repunte en los servicios gubernamentales tras un aumento de salarios del 3,0%. En oposición, se espera que la actividad en el sector secundario descienda alrededor de un 1,9% como consecuencia de la menor producción de petróleo, electricidad y jugos cítricos. Los riesgos a la baja respecto de la predicción de crecimiento podrían estar relacionados con un crecimiento menor al proyectado en los principales mercados (incluidos los Estados Unidos), el impacto de los desastres naturales y los efectos colaterales de la reducción de riesgos, que condujeron a la pérdida de relaciones de corresponsalía bancaria entre los bancos de Belice e importantes bancos internacionales, como el Bank of America y el Commerzbank. Esto repercutió en varias transacciones, como las remesas y otras transferencias de dinero, las liquidaciones de tarjetas de crédito y las transacciones vinculadas al turismo. No obstante, ahora todos los bancos tienen al menos una relación de corresponsalía bancaria, aunque para algunos esto ha tenido un costo más alto.

Se espera que la posición fiscal siga mejorando y que el déficit global se contraiga del 3,4% del PIB en 2016 al 1,3% del PIB en 2017. También se prevé que el ingreso total y las donaciones aumenten 1 punto porcentual al 30,9% del PIB, al tiempo que se proyecta que el gasto total descienda

0,7 puntos porcentuales al 32,2% del PIB. El déficit en cuenta corriente se espera que registre un aumento marginal al 9,7% del PIB por el deterioro en el superávit de servicios, en parte debido a una normalización de los flujos de seguros, que en 2016 aumentaron para compensar el impacto del huracán Earl. Por último, se pronostica que los acontecimientos en general se traduzcan en un descenso de las reservas internacionales por tercer año consecutivo, dejándolas en 3,8 meses de importaciones de mercaderías.

2. La política económica

La política económica se centra en una consolidación fiscal medida a mediano plazo para reducir la deuda pública a niveles más sostenibles. Los acuerdos para la nacionalización de las empresas de telecomunicaciones y la nueva reestructura de la deuda de superbono han sido dos elementos clave de esta iniciativa. El acuerdo de la empresa de telecomunicaciones Belize Telemedia Limited (BTL) rondó los 550 millones de dólares de Belice (275 millones de dólares de los Estados Unidos): 350 millones de dólares de Belice se pagaron en 2016 y los 200 millones de dólares de Belice restantes se pagarán en el ejercicio económico 2017-2018. Se prevé que Belice evite pagos del principal de 55 millones de dólares de Belice por año en virtud de las condiciones de la reestructura, en parte porque la tasa de interés del bono se redujo un 27%, del 6,77% al 4,94%. Como resultado, la deuda se reducirá un 25% y los ahorros tendrán un valor neto actual de 85,0 millones de dólares de los Estados Unidos. El Gobierno, no obstante, está obligado a pedir ayuda al Fondo Monetario Internacional (FMI) si no logra alcanzar el objetivo de superávit primario del 2,0% del PIB para 2018, 2019 y 2020. Esto podría suponer un desafío ya que la economía es propensa a perturbaciones económicas y relacionadas con el clima.

a) La política fiscal

La política fiscal fue contractiva en 2016, pese al pago parcial del acuerdo de BTL. El déficit fiscal global para el año civil se redujo más de la mitad, del 7,8% del PIB al 3,4% del PIB, mientras que el déficit primario cayó del 5,4% del PIB al 0,5% del PIB. Los acontecimientos fiscales se vieron influidos por un recorte del 12,0% en el gasto total a consecuencia de una normalización tras el crecimiento dinámico del 17,9% logrado en 2015. La caída de los desembolsos estuvo impulsada por un descenso del 53,2% en el gasto de capital, que compensó con creces el incremento del 6,7% en el gasto corriente y supuso una normalización tras el pago único en 2015 para amortizar el préstamo de BTL. Otro motivo para que se redujeran los desembolsos fue la finalización de algunos proyectos de infraestructura clave, incluida la rehabilitación de rutas y puentes.

El ingreso total solo registró un alza marginal (0,3%), mientras que el crecimiento global de la recaudación tributaria se vio atenuado por los menores ingresos internos del petróleo debido a la continuidad del descenso en la producción petrolera. Los ingresos fiscales aumentaron un 3,6% debido a un incremento en los ingresos del impuesto general sobre las ventas, el impuesto sobre la renta de las personas físicas y los impuestos indirectos, pero esto fue superado por una contracción del 20,9% en los ingresos no tributarios. Los ingresos por donaciones y los ingresos de capital también fueron más bajos en 2016 y ello contribuyó al escaso incremento de los ingresos.

La deuda pública se expandió al 88,6% del PIB, muy por encima de la referencia en torno al 60% en que varios estudios han mostrado que la deuda afecta el crecimiento en el Caribe. En parte debido al limitado acceso al mercado externo a causa de la baja calificación crediticia del país, el Gobierno recurrió a préstamos internos para financiar el déficit. Por ejemplo, se emitieron nuevos valores por 270,0 millones de dólares de Belice para hacer frente a las obligaciones pendientes de pago para la nacionalización de BTL. Esto hizo que la deuda interna aumentara un 51,2%, a 747,8 millones de dólares de Belice. En tanto, la deuda externa registró un incremento marginal del 1,9% debido a una

pronunciada caída (51,4%) en los desembolsos en virtud del acuerdo de PetroCaribe con la República Bolivariana de Venezuela. En oposición, el gasto corriente aumentó un 6,4% (al 27,3% del PIB), impulsado principalmente por un alza del 7,1% en los sueldos y salarios, tras el aumento de sueldo del 3,0% a los funcionarios públicos, y por el aumento de los gastos en bienes y servicios. El presupuesto para el período 2017-2018 apunta a un déficit global del 0,18% del PIB y el Gobierno tiene previsto mantener el gasto en áreas clave, como la infraestructura vial, la educación, la salud y la seguridad nacional.

b) La política monetaria y cambiaria

Pese al descenso de la actividad económica, la política monetaria se mantuvo neutral en 2016, en un contexto de estabilidad cambiaria. El banco central no cambió su encaje legal para el sector bancario. Los acontecimientos monetarios estuvieron marcados por una desaceleración en el crecimiento de la oferta monetaria ampliada (M2), del 7,5% en 2015 al 2,7% en 2016. El crédito interno neto se expandió un 10,9%, pero estuvo principalmente impulsado por préstamos al Gobierno, ya que el crecimiento del crédito al sector privado se redujo al 1,6%, en parte como resultado de un alza en las amortizaciones de los préstamos para eliminar los atrasos de los préstamos improductivos. En tanto, los activos externos netos del sistema bancario se redujeron un 14,2%, sobre todo como consecuencia de los pagos de indemnización a BTL, las menores entradas de exportaciones y las alteraciones debido a los efectos colaterales de los problemas con la corresponsalía bancaria. La liquidez del sistema bancario registró un modesto descenso, ya que los bancos aumentaron sus existencias de valores gubernamentales. En parte bajo la influencia de una alta liquidez, las tasas de interés sobre nuevos préstamos se redujeron 19 puntos básicos, al tiempo que las tasas pasivas bajaron 5 puntos básicos, lo que provocó que el diferencial de la tasa de interés se redujera 13 puntos básicos al 7,63%.

c) Otras políticas

El programa para modernizar el sistema financiero de Belice continuó en 2016 y 2017. Durante el año, el banco central puso en marcha el sistema automatizado de pagos y liquidación de valores (*Automated Payment and Securities Settlement System*), que facilita la realización de pagos electrónicos con velocidad y alta calidad. El componente de liquidación bruta en tiempo real posibilitará la liquidación continua en tiempo real de transacciones de alto valor, mientras que el Depósito Central de Valores (*Central Securities Depository*) acelera la gestión de la liquidez y las subastas electrónicas de valores gubernamentales.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

La posición externa de Belice registró una leve mejoría en 2016 y el déficit en cuenta corriente se redujo del 9,9% del PIB en 2015 al 9,4% del PIB en 2016. Este descenso marginal del déficit se debió a un incremento en el superávit de la cuenta de servicios debido a los mayores ingresos del turismo gracias al fuerte repunte en la cantidad de turistas, los flujos de seguros tras el huracán Earl y el aumento de las remesas y los ingresos por subvenciones oficiales. De este modo, la cuenta de servicios ayudó a compensar el aumento del déficit comercial, resultado de un marcado descenso en las exportaciones (17,7%) que compensa con creces la caída del 4,7% en las importaciones. El desplome de las exportaciones se debió a la reducción en los volúmenes o en los precios —o ambos— de ciertos productos básicos. El valor de las exportaciones de azúcar se contrajo un 23,4% a 51,5 millones de dólares, debido, principalmente, a un descenso del 22,8% en el precio medio, mientras que el valor de las exportaciones de banano se redujo un 29,3% a 34,8 millones de dólares. Las

exportaciones de petróleo se desplomaron un 37,7%, a 11,3 millones de dólares, debido a una caída tanto en el volumen como en el precio medio del producto.

El superávit de la cuenta de capital y financiera se contrajo más de un 50% sobre todo como resultado de los pagos de la nacionalización de BTL y la menor deuda exterior por parte del Gobierno. La inversión extranjera directa (IED) neta cayó un 47,2%, de 64,6 millones de dólares a 34,1 millones de dólares. Como consecuencia, las reservas internacionales netas se contrajeron un 13,8% a 4,5 meses de importaciones de mercaderías.

b) El crecimiento económico

La economía se contrajo un 0,8% en 2016 tras un moderado crecimiento del 2,9% en 2015. La desaceleración del desempeño fue consecuencia de una pronunciada (24,9%) caída en la producción de sector primario, debido al impacto de los daños causados por el huracán Earl, la propagación de enfermedades en los cultivos y el cierre de las operaciones de un importante productor de papaya. La producción bajó en todos los principales cultivos de exportación excepto en la caña de azúcar. Se verificó una caída en la producción de banano (28,5%) debido al cierre de las plantaciones de Meridian Enterprises. La producción de cítricos descendió un 22,8% a causa de la enfermedad de Huanglongbing y los efectos del huracán Earl. En el sector secundario, el valor agregado de la manufactura se redujo debido a una contracción del 14,9% en la producción de petróleo, lo que compensó la mayor producción en los sectores de suministro de electricidad y agua y construcción. El sector terciario, por su parte, se expandió un 3,1% gracias a que el crecimiento dinámico (13,2%) de los turistas que pernoctaron levantó la actividad turística. Asimismo, se prevé que la inauguración del puerto de cruceros Harvest Caye en noviembre de 2016 dé un impulso al turismo de cruceros.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

La inflación creció un 0,7% en promedio por el aumento del costo de los combustibles, los alquileres, la vestimenta, la atención sanitaria y la educación. La tasa de desempleo se redujo del 10,1% en 2015 al 9,5% en 2016, ya que el aumento del empleo en el sector de los servicios (especialmente el turismo) compensó el alza en la tasa de participación de la mano de obra.

Cuadro 1
BELICE: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a/
Tasas de variación anual b/									
Producto interno bruto total	3,2	0,8	3,3	2,1	3,7	0,7	4,1	2,9	-0,8
Producto interno bruto por habitante	0,6	-1,7	0,9	-0,3	1,4	-1,5	1,9	0,7	-2,8
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	9,5	1,6	5,3	-4,2	6,5	5,5	2,6	-11,3	-24,9
Explotación de minas y canteras	20,0	-12,0	5,0	3,7	8,9	-5,9	-14,1	-4,4	...
Industrias manufactureras	4,4	28,1	-8,2	-2,6	-7,6	-19,4	-7,5	-11,7	-6,5
Electricidad, gas y agua	4,1	12,3	21,0	-3,4	-8,5	10,1	3,8	3,3	5,5
Construcción	15,5	-10,1	-24,7	-2,6	15,1	4,2	20,6	12,6	8,8
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	1,9	-7,4	9,3	5,6	6,6	6,2	3,9	4,6	2,4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-3,9	-1,2	4,8	1,4	5,1	-3,1	1,5	5,2	3,4
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	1,7	9,9	2,5	-0,2	-1,1	-3,4	4,4	7,2	1,9
Servicios comunales, sociales y personales	3,5	4,4	0,9	0,3	4,9	-1,1	5,3	9,3	...
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	-1,0	4,0	5,4	3,6	3,6	4,1	1,4	4,5	...
Consumo del gobierno	3,5	3,1	3,8	-1,4	4,3	0,7	5,5	6,5	...
Consumo privado	-1,9	4,2	5,7	4,7	3,5	4,8	0,6	4,0	...
Formación bruta de capital	33,9	-25,1	-36,4	38,8	-5,0	20,7	22,9	12,7	...
Exportaciones de bienes y servicios	4,0	-9,8	14,0	0,5	8,7	-0,3	2,6	4,7	...
Importaciones de bienes y servicios	13,2	-21,3	10,3	11,8	4,5	9,7	5,8	8,3	...
Balanza de pagos Millones de dólares									
Balanza de cuenta corriente	-145	-83	-46	-20	-33	-73	-136	-175	...
Balanza de bienes	-308	-237	-171	-175	-209	-268	-337	-423	...
Exportaciones FOB	480	384	476	604	628	608	589	538	...
Importaciones FOB	788	621	647	778	837	876	926	961	...
Balanza de servicios	217	183	191	169	218	240	270	274	...
Balanza de renta	-165	-108	-158	-98	-118	-118	-143	-95	...
Balanza de transferencias corrientes	112	79	92	84	76	73	74	70	...
Balanzas de capital y financiera c/									
Inversión extranjera directa neta	167	108	95	95	193	92	138	59	...
Otros movimientos de capital	36	14	-45	-57	-105	98	82	12	...
Balanza global									
Variación en activos de reserva d/	-58	-47	-5	-18	-53	-114	-84	104	...
Otro financiamiento	0	7	0	0	-3	-4	-1	...	...
Otros indicadores del sector externo									
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	38	22	-107	-60	-32	68	77	-24	...
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	958	1 017	1 021	1 032	1 029	1 083	1 127	1 177	1 199
Precios Porcentajes anuales									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	4,4	-0,4	0,0	2,6	0,8	1,6	-0,4	-0,6	1,1
Tasa de interés pasiva nominal e/	6,2	6,2	5,9	4,7	3,0	2,3	1,8	1,6	1,3
Tasa de interés activa nominal f/	14,1	14,1	13,9	13,3	12,3	11,5	10,9	10,3	9,8
Gobierno central Porcentajes de PIB									
Ingresos totales	28,6	27,3	28,0	28,5	26,7	29,0	29,3	28,3	31,2
Ingresos tributarios	22,5	21,6	23,6	22,6	22,5	23,3	24,7	24,5	27,3
Gastos totales	28,0	28,7	29,2	29,9	27,1	30,7	33,1	35,8	35,8
Gastos corrientes	23,2	25,0	24,7	24,5	22,5	23,9	24,4	25,6	28,8
Intereses	3,7	3,8	3,7	3,4	1,9	2,7	2,5	2,4	3,0
Gastos de capital	4,9	3,7	4,6	5,4	4,6	6,8	8,6	10,2	7,0
Resultado primario	4,3	2,4	2,5	2,0	1,5	0,9	-1,2	-5,1	-1,6
Resultado global	0,6	-1,5	-1,2	-1,4	-0,4	-1,7	-3,8	-7,5	-4,6
Deuda pública del sector público no financiero	79,4	82,2	72,3	70,7	72,8	78,5	75,6	78,4	88,6

Cuadro 1 (conclusión)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a/
	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Moneda y crédito									
Crédito interno	70,6	74,9	69,6	64,4	62,5	58,0	56,8	65,6	...
Al sector público	7,4	7,6	6,7	5,5	5,6	1,2	0,6	8,8	...
Al sector privado	63,1	67,3	62,9	58,9	56,9	56,8	56,3	56,8	...
Base monetaria	14,0	16,0	14,9	16,0	18,0	20,4	24,0	29,2	...
Dinero (M1)	25,8	26,7	25,3	28,2	35,0	34,8	38,5	43,9	...

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

	2015				2016				2017	
	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/	7,8	-0,7	1,8	2,8	-0,2	-1,0	-0,8	-1,1	2,1	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	483	512	502	431	434	438	431	366	371	381 c/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	-0,9	-0,8	-0,7	-0,6	0,0	0,9	0,7	1,1	...	...
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva d/	1,6	1,6	1,5	1,5	1,4	1,4	1,3	1,3	1,3	...
Tasa de interés activa e/	10,5	10,4	10,3	10,1	10,0	9,9	9,8	9,7	9,6	...
Tasa de interés interbancaria	2,8	2,8	2,7	2,4	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5 f/
Tasa de política monetaria	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/	784	736	804	822	1 460	1 285	1 297	1 837	655	739 c/
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	4,0	4,9	9,0	17,5	19,4	21,7	22,3	11,6	8,6	...
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	...	...	...	6,7	...	...	...	3,0	...	...

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.