

## UNIÓN MONETARIA DEL CARIBE ORIENTAL (UMCO)

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2016, la economía de la Unión Monetaria del Caribe Oriental (UMCO) registró el quinto año consecutivo de crecimiento positivo. No obstante, la tasa de crecimiento del PIB real se desaceleró al 2,7%, del 3,0% alcanzado en 2015. La expansión económica de la Unión fue impulsada por un mayor valor agregado en los sectores de la construcción, el comercio mayorista y minorista, y hoteles y restaurantes. En 2016 hubo una fuerte inversión en el sector turístico liderada por el sector privado y aumentó el número de visitantes. En particular, Antigua y Barbuda se destacó como la economía de más rápido crecimiento en el Caribe, con un crecimiento del PIB del 4,4%. Se espera que la producción agrícola, así como la actividad de los sectores público y privado, repunte en 2017. Se prevé que el crecimiento en los sectores de turismo y construcción se mantenga constante en los próximos dos años, con efectos indirectos positivos en los sectores secundarios. En conjunto, estos factores impulsarán el crecimiento económico medio proyectado del 2,8% en la Unión, tanto en 2017 como en 2018. Se espera que todos los territorios de la UMCO generen un crecimiento positivo en 2017.

En cuanto al rendimiento por sectores, la manufactura descendió más del 5% en 2016, en gran parte debido a una caída de la demanda. La producción agrícola fue débil debido al descenso (del 16,5%) en la producción de nuez moscada en Granada y a la menor producción de banano tanto en Dominica como en Santa Lucía. No obstante, se registró un importante cambio de políticas, ya que los Gobiernos de la UMCO intentaron diversificar cada vez más las entradas procedentes de los programas de la Iniciativa para la Cuenca del Caribe hacia proyectos de infraestructura y actividades del sector real, como la manufactura y la elaboración de productos agrícolas. Antigua y Barbuda, Granada y Saint Kitts y Nevis utilizaron fondos de la Iniciativa para la Cuenca del Caribe para contribuir a la reducción de la deuda en 2016.

En lo que respecta al desempeño fiscal, el superávit fiscal global mejoró en 2016, ya que los gastos de capital se contrajeron y el superávit de la cuenta corriente se quintuplicó en toda la Unión. Pese al resultado fiscal favorable, la carga de la deuda relativamente alta de las economías de la UMCO continúa siendo un gran problema.

El déficit de la balanza comercial aumentó un 7,7% en 2016, tras reducirse (-5,4%) en 2015, debido a que las importaciones se incrementaron y los ingresos de exportación se contrajeron. La inflación media en la Unión continuó siendo baja (1,0%) y muchas economías experimentaron una deflación de precios, ya que los precios de la energía y los alimentos se mantuvieron bajos en 2016.

### 2. La política económica

#### a) La política fiscal

Los programas en curso de consolidación fiscal y reducción de la deuda instaurados en las economías de la UMCO contribuyeron al mejor desempeño fiscal de la Unión en 2016. Más específicamente, las distintas economías buscaron aprovechar la oportunidad para adoptar políticas con el fin de salvaguardar la sostenibilidad fiscal y de la deuda. Como resultado, en su 85ª reunión, celebrada en julio de 2016, el Consejo Monetario del Banco Central del Caribe Oriental acordó

diversas normas fiscales, incluidos algunos objetivos intermedios. También acordó reforzar el marco de gobernanza para las entradas procedentes de programas de ciudadanía por inversión (PCI).

La operación fiscal del Gobierno Central en la UMCO generó un aumento del superávit fiscal (después de donaciones) del 2,3% del PIB en 2016, lo que supone un alza frente al 0,2% del PIB del año anterior. Este mejor desempeño reflejó el cambio de posiciones de déficit a posiciones de superávit en Dominica, Granada y San Vicente y las Granadinas, lo que compensó los menores superávits generados en Antigua y Barbuda y Saint Kitts y Nevis. La recaudación de ingresos corrientes aumentó un 9,0% y representó el 27,5% del PIB, ya que tanto los ingresos tributarios como los no tributarios se expandieron. A su vez, el gasto de capital se comprimió (un 13,0%) al 4,2% del PIB, un porcentaje muy inferior al rango objetivo del 5,0% al 7,0% del PIB establecido por el Consejo Monetario del Banco Central del Caribe Oriental. El gasto de capital fue el más afectado por las iniciativas de consolidación fiscal puestas en marcha en la UMCO en 2016. Teniendo en cuenta el efecto de promoción del crecimiento que tiene el gasto de capital, sobre todo en las pequeñas economías de la UMCO, de persistir, esta tendencia podría atenuar el crecimiento económico en la Unión.

A nivel nacional, en virtud de su Programa de Ajuste Estructural de la Producción Local (*Home Grown Structural Adjustment Programme*) de tres años de duración, que comenzó en 2014, Granada aprobó varias reformas legislativas en 2016 —incluidas las leyes de responsabilidad fiscal, manejo de la deuda pública y manejo de las finanzas públicas— para fortalecer el marco de política fiscal y mejorar la gestión de las finanzas públicas. Además, los gastos se mantuvieron bajo control y las mejoras en el cumplimiento y la administración estimularon una mayor recaudación de ingresos tributarios en todas las categorías.

De manera similar, en 2016, Dominica continuó con sus iniciativas de consolidación fiscal con miras a alcanzar sus objetivos fiscales. En este sentido, el incremento en las entradas del PCI (registradas bajo ingresos no tributarios) y la expansión de 18,8 millones de dólares del Caribe Oriental en las recaudaciones de ingresos tributarios contribuyeron a la tendencia al alza en los ingresos corrientes en 2016. Si bien esto se vio atemperado por una expansión en los gastos corrientes y de capital, Dominica generó un superávit fiscal del 11,3% del PIB.

Pese a la derogación del impuesto sobre la renta de las personas físicas desde el 1 julio de 2016, los ingresos tributarios de Antigua y Barbuda aumentaron, aunque a una tasa más baja que en 2015 (un 2,8% frente a un 9,0%). La recaudación de impuestos se vio reforzada por los cuantiosos ingresos derivados del impuesto a las ventas de Antigua y Barbuda, que aumentaron un 8,3% frente a un 1,2% el año anterior. En tanto, la contracción en los ingresos del PCI fue el principal impulsor de la rebaja en los ingresos no tributarios. Sin perjuicio de ello, los ingresos corrientes solo registraron un descenso marginal, del 21,4% del PIB en 2015 al 20,3% en 2016.

En 2016, Saint Kitts y Nevis continuó implementando la reforma de la política del Régimen de Incentivo Fiscal y puso topes a la deuda nueva. En los primeros seis meses de 2016, el Gobierno de Granada aprobó la ley de administración tributaria y finalizó la reestructuración del departamento tributario.

Santa Lucía, por su parte, redujo la tasa estándar para el impuesto al valor agregado (IVA) del 15% al 12,5%, a partir del 1 de febrero de 2017. El Gobierno también aprobó una amnistía para todos los impuestos, incluido el que se aplica sobre los bienes personales, del 1 de octubre de 2016 al 28 de febrero de 2018. No obstante, desde el 1 de abril de 2017 se restableció el impuesto para el desarrollo aeroportuario.

De conformidad con el compromiso de la Unión con la reducción de la deuda, el acervo de deuda pendiente del Gobierno Central bajó del 69,2% del PIB en 2015 al 68,2% a fines de 2016, impulsado por pronunciados descensos en Antigua y Barbuda, Dominica, Granada y Saint Kitts y Nevis. Granada aceleró el ritmo de reestructuración de la deuda en 2016, con el resultado de que la deuda total pendiente del sector público se redujo del 88,1% del PIB en 2015 al 83,4% a fines de 2016 y se prevé que hacia fines de 2017 baje al 72% del PIB.

### **b) La política monetaria**

La política monetaria del Banco Central del Caribe Oriental no registró cambios en 2016 y se continuó con diversas iniciativas en curso para aumentar el crédito al sector privado y estimular el crecimiento en la UMCO. Asimismo, las intervenciones de política del Banco tuvieron como propósito alcanzar sus objetivos más amplios de asegurar la estabilidad del tipo de cambio, los acuerdos cambiarios y el sector financiero en general. La reducción de la tasa de ahorro mínima en mayo de 2015 solo tuvo un impacto marginal en las tasas activas, lo que indica que no ha sido una herramienta de política monetaria tan eficaz como se esperaba.

En un esfuerzo por asegurar la estabilidad del sector bancario, el Banco Central del Caribe Oriental brindó asistencia a bancos comerciales para establecer una plataforma común y manejar los riesgos financieros, operativos, de crédito y estratégicos.

A través de su Consejo Monetario, el Banco Central del Caribe Oriental se encuentra trabajando para establecer un marco de políticas para la reforma y el desarrollo del sector financiero en la UMCO, lo que incluiría la introducción de un esquema de garantía de crédito parcial y reformas legislativas para hacer frente al marco de insolvencia, entre otras cosas. Además, a fines de 2016, todos los Estados miembros de la UMCO habían aprobado la legislación necesaria para el establecimiento de la Corporación para la Gestión de Activos del Caribe Oriental (*Eastern Caribbean Asset Management Corporation*).

En lo que respecta a acontecimientos financieros en la UMCO en 2016, el crecimiento del dinero en sentido amplio (M2) se desaceleró al 0,9%, lo que supone un descenso respecto del 3,9% del año anterior. En este sentido, la contracción del 1,0% en el cuasidinero durante el año, impulsada por reducciones en los depósitos a plazo y los depósitos en moneda extranjera por parte del sector privado, se vio compensada por un incremento del 7,4% en el dinero en sentido estricto (M1). No obstante, el crédito interno se contrajo un 8,9%, tras un descenso del 8,3% en 2015. Además, en 2016 se redujo el crédito tanto al sector privado como a los gobiernos. En el primer caso, el fortalecimiento de las condiciones de préstamo y los requisitos prudenciales pueden haber atenuado la demanda de crédito.

En 2016 también mejoró la liquidez del sistema bancario comercial, que se mantuvo muy por encima del mínimo establecido por las pautas prudenciales del Banco Central del Caribe Oriental. Durante el período analizado, la rebaja de la tasa de ahorro mínima al 2,0% el 1 de mayo de 2015 continuó atenuando las tasas de ahorro más que las tasas activas, con lo que aumenta aún más el diferencial de la tasa de interés media ponderada.

### **c) La política cambiaria**

El Banco Central del Caribe Oriental siguió manejando la política cambiaria en torno a un tipo de cambio fijo vinculado al dólar estadounidense de 2,70 dólares del Caribe Oriental por 1 dólar estadounidense. Las condiciones cambiarias se mantuvieron estables en 2016 y la integridad del tipo de cambio fijo no se vio comprometida. En este sentido, la ratio de cobertura registró un aumento marginal con respecto al año previo, incrementándose al 97,09% en diciembre de 2016 y

permaneciendo muy por encima de las referencias legales y operativas del 60,0% y el 80,0%, respectivamente. El Banco Central del Caribe Oriental continuó cumpliendo con sus objetivos de gestión de la cartera de reservas respecto de la preservación del capital y la satisfacción de las necesidades de liquidez. La duración de la referencia personalizada del Banco se reajustó a dos años, de conformidad con la tolerancia al riesgo prescrita por el Directorio. En consecuencia, el incremento en el valor de la base nominal de activos de reserva de divisas del Banco le permitió transferir fondos desde el tramo de liquidez de menor rentabilidad hacia el tramo central de mayor rentabilidad de la cartera.

### **3. La evolución de las principales variables**

#### **a) La evolución del sector externo**

Los pagos de importación aumentaron un 4,8%, al tiempo que los ingresos de exportación descendieron un 11,1%, ya que tanto en las reexportaciones (-8,3%) como las exportaciones internas (-12,8%) se contrajeron. Como resultado, el déficit de la balanza comercial aumentó a 6.100 millones de dólares del Caribe Oriental en 2016, tras una reducción del 5,4% en 2015. El incremento de las importaciones a nivel agregado reflejó un aumento en las importaciones de maquinaria y equipos de transporte, principalmente gracias a una mayor actividad de la construcción. Antigua y Barbuda, Granada, Saint Kitts y Nevis, San Vicente y las Granadinas y Santa Lucía experimentaron un incremento en los pagos de importación, al tiempo que las exportaciones de manufacturas se contrajeron en Dominica, Saint Kitts y Nevis y Santa Lucía.

El aumento en la cantidad de turistas que pernoctaron, sobre todo provenientes de los Estados Unidos, estimuló la expansión (10,0%) de los ingresos brutos por viajes en 2016, y las economías de Antigua y Barbuda, Dominica, San Vicente y las Granadinas y Santa Lucía fueron las principales impulsoras de estas mejoras en los resultados.

#### **b) El crecimiento económico**

Las economías de la UMCO crecieron, un 2,7% en 2016, lo que supone una rebaja frente al 3,0% del año anterior. No obstante, todos los Estados miembros registraron un crecimiento positivo. La expansión económica en la Unión se vio impulsada sobre todo por el mayor valor agregado en la construcción, principalmente debido a actividades vinculadas al turismo en Antigua y Barbuda, Saint Kitts y Nevis y Santa Lucía, así como por los sectores del comercio mayorista y minorista y de hoteles y restaurantes. Se continuaron haciendo grandes inversiones en el sector turístico, donde la actividad liderada por el sector privado mostró una tendencia al alza en 2016. Se prevé que el crecimiento en los sectores de la construcción y el turismo se mantenga en los próximos dos años y que la producción agrícola se fortalezca. En consecuencia, se proyecta que el crecimiento económico medio en la UMCO será del 2,8% tanto en 2017 como en 2018.

A nivel nacional, la actividad económica en Antigua y Barbuda aumentó un 4,4% en 2016, frente al 3,8% del año anterior, lo que la convierte en la economía de más rápido crecimiento en la UMCO y en todo el Caribe. Esta aceleración de la expansión económica se ha visto impulsada por una mayor actividad económica en los sectores de hoteles y restaurantes, construcción y comercio mayorista y minorista. Aunque a un ritmo más lento que en 2015, la economía de Granada creció un 1,9% en 2016, impulsada principalmente por los sectores de la construcción (7,0%), la explotación de minas y canteras (17,5%), el turismo (7,5%) y la educación (2,5%)<sup>1</sup>. La actividad en los sectores del

---

<sup>1</sup> El valor agregado en el sector de hoteles y restaurantes se utiliza como variable sustitutiva de la actividad en el sector turístico.

turismo y la construcción también generó efectos indirectos positivos en sectores secundarios, como los de transporte, almacenamiento y comunicaciones (5,9%) y comercio mayorista y minorista (4,2%). El crecimiento en Saint Kitts y Nevis se contrajo al 3,6% en 2016 y la actividad en el sector de la construcción se desaceleró, ya que tanto las inversiones del sector público como las del sector privado se enlentecieron. También se registró una desaceleración en el sector turístico.

Santa Lucía efectuó cambios en la metodología para el cálculo del PIB, con lo que el país alcanzó un crecimiento del 2,1% en 2016. Dominica registró una expansión del 0,9% en el mismo año, alentada por una mayor actividad económica en los sectores agrícola y de la construcción. Los resultados positivos en todos los grandes sectores, excepto los de manufactura y pesca, impulsaron un crecimiento del PIB real del 2,4% en San Vicente y las Granadinas.

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

Aunque con efectos variados, los bajos precios de la energía y los alimentos contribuyeron a una baja inflación en toda la UMCO en 2016. La inflación en la Unión fue del 1,0% en 2016, comparada con una deflación del -1,1% en 2015. En seis territorios de la UMCO se registraron precios más bajos de los alimentos, en tanto que en cuatro bajaron los precios del gas y los combustibles. Antigua y Barbuda, Saint Kitts y Nevis y Santa Lucía experimentaron una deflación en 2016.

Los empleados públicos de Dominica y Santa Lucía no recibieron ningún aumento de sueldos o salarios en 2016 y el segundo país instituyó ese año un congelamiento de salarios. En Granada finalizó un período de tres años de congelamiento de salarios en virtud del Programa de Ajuste Estructural de la Producción Local y se concedieron pagos incrementales a los empleados públicos. Además, varias de las empresas del sector privado del país pagaron bonos en diciembre de 2016. Granada también está a punto de completar una estrategia de gestión del gasto en sueldos para hacer frente a dos puntos álgidos vinculados al gasto: el gran volumen del gasto en sueldos y el hecho de que la Ley de responsabilidad fiscal pone un tope del 9% del PIB al gasto en sueldos del sector público y los salarios aumentan un 2% en términos reales. Antigua y Barbuda ajustó los salarios de una pequeña parte de los funcionarios públicos en 2016.

El desempleo sigue siendo un reto importante en la Unión. Parece que hay un desajuste entre la oferta de personal cualificado entre los graduados de las instituciones de enseñanza secundaria y terciaria y las necesidades tanto del sector público como del sector privado. En 2016, la tasa de desempleo global se redujo al 21,0% en Santa Lucía (0,3 puntos porcentuales) y al 28,6% en Granada (del 29,0% en 2015). El empleo juvenil, no obstante, se ubicó por encima del 40% en ambos países en 2016.

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

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 b/
<b>Tasas de variación anual c/</b>									
Producto interno bruto total	2,9	-5,0	-2,9	0,0	0,3	1,5	3,7	3,0	2,7
Producto interno bruto por habitante	2,3	-6,1	-3,7	-0,6	-0,3	1,4	3,6	2,3	2,1
<b>Producto interno bruto sectorial</b>									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	8,9	2,5	-13,1	1,9	4,7	5,3	3,8	7,8	-2,3
Explotación de minas y canteras	3,4	-28,0	-17,6	-10,3	8,0	11,7	-3,9	-8,3	8,2
Industrias manufactureras	-0,3	-0,5	-5,4	-2,5	-5,6	1,0	-0,5	1,2	-5,6
Electricidad, gas y agua	2,5	3,2	0,5	2,4	0,0	-0,7	-0,4	3,9	2,0
Construcción	2,8	-9,2	-15,5	-10,7	-4,1	6,4	1,1	5,0	7,6
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	3,2	-12,8	-0,4	2,7	-0,1	-0,2	4,5	1,6	3,6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2,2	-5,3	-1,4	-2,2	-2,0	-0,6	3,7	1,4	1,4
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	1,8	-0,9	-1,4	1,3	1,8	1,9	1,7	2,8	1,9
Servicios comunales, sociales y personales	3,6	2,9	0,9	2,0	2,4	2,3	4,1	2,1	2,0
<b>Indicadores del sector externo</b>									
<b>Millones de dólares</b>									
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	1 246	873	929	855	795	818	115	-173	-222
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	55	-17	-30	-52	9	29	30	-4	...
<b>Gobierno central</b>									
<b>Porcentajes de PIB</b>									
Ingresos totales	26,0	24,9	25,5	25,9	25,8	26,5	27,8	28,2	30,1
Ingresos tributarios	21,3	20,7	20,5	20,6	20,4	20,2	20,4	21,0	21,6
Gastos totales	28,7	29,4	27,9	29,5	28,1	29,9	29,0	28,0	27,8
Gastos corrientes	21,6	23,2	23,0	23,8	23,4	23,5	23,3	22,7	23,5
Intereses	2,9	3,1	3,0	3,1	3,2	3,0	3,1	2,8	2,7
Gastos de capital	7,1	6,2	4,9	5,7	4,7	6,4	5,7	5,3	4,2
Resultado primario	0,3	-1,3	0,6	-0,6	0,9	-0,5	1,9	3,0	5,1
Resultado global	-2,7	-4,4	-2,4	-3,6	-2,3	-3,5	-1,2	0,2	2,3
<b>Moneda y crédito</b>									
<b>Porcentajes del PIB, saldos a fin de año</b>									
Crédito interno	76,3	83,4	83,6	83,6	82,2	77,3	68,4	60,1	54,9
Al sector público	1,7	3,8	1,9	2,1	0,8	-0,3	-1,8	-4,4	-7,2
Al sector privado	74,7	79,6	81,8	81,6	81,5	77,6	70,3	64,5	62,2
<b>Base monetaria</b>									
Dinero (M1)	11,9	12,8	14,8	16,5	17,1	18,7	21,2	22,0	23,3
M2	18,6	17,9	18,4	18,8	19,3	19,2	20,2	20,9	21,9
Depósitos en moneda extranjera	69,6	73,6	75,9	77,5	78,8	79,4	78,0	76,9	76,9
	7,1	6,7	7,0	7,0	7,1	8,4	10,3	11,4	10,7

**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.