



CENTRALE BANK VAN ARUBA

State of the Economy

Press Release¹

July 29, 2016

During 2015, the Aruban economy continued to be driven by the buoyant performance in the tourism sector. The latter robust outcome more than compensated for the lackluster development in domestic consumption and investment. Both private and public consumption shrank, with the latter impacted to meet the targets as set in the State Ordinance on Aruban Financial Supervision. Meanwhile, investment activities continued to struggle to gain momentum, due mostly to delays in various large projects. Overall, in 2015 economic activities were tepid with virtually zero growth when measured in real terms.

The 12-month inflation continued its gradual upward trend in 2015, following an increase in electricity tariffs in October 2014. The resulting inflationary pressures were partially mitigated by the decline in gasoline prices and the sluggish consumption (-2.4 percent) and reached 0.5 percent on an annual average.

Despite a reduction in the financial deficit, as measured by the Central Bank of Aruba (CBA), to Afl. 178.2 million in 2015, government finances remained fragile. Government debt as a percentage of GDP remained relatively large. Total debt grew to Afl. 3,974.1 million at the end of 2015, equivalent to a debt-to-GDP ratio of 82.2 percent.

Net foreign assets including revaluation differences strengthened further by Afl. 322.3 million to reach Afl. 1,611.0 million during 2015. They stayed at an adequate level, when benchmarked against the critical norms used by the CBA, including the number of months of current account payments covered by the net foreign assets.

The positive developments in international reserves were reflected in the balance of payments' outcome, which recorded an Afl. 342.7 million surplus in 2015, up from Afl. 42.2 million when measured against 2014. This gain resulted from a turn-around on the current account, mostly attributed to an increase in tourism receipts and a smaller deficit on the goods account.

While there are significant indicators for a stronger economic growth in 2016, this will only materialize if investment projects are executed as planned, and tourism activities remain vigorous. Downside risks include a continuation of the lackluster consumer sentiment and the subsequent declining consumption spending.

¹ The English text prevails.

5

The primary upside risk to growth is related to a possible restart of the refinery as an upgrader of Venezuelan oil. The operation of the refinery by Citgo should lead to substantial investments and additional employment to get the refinery ready as an upgrader.

The increase in the general price level is projected to remain moderate in 2016. Oil prices are generally expected to remain at low levels, thus limiting cost push pressures.

The complete publication is available on the CBA's website (www.cbaruba.org).



CENTRALE BANK VAN ARUBA

State of the Economy

Press Release¹

29 juli 2016

Ook in 2015 werd de Arubaanse economie aangestuwd door de uitstekende prestatie van de toeristische sector. Deze robuuste uitkomst heeft de vlakke ontwikkeling van de binnenlandse consumptie en investeringen meer dan gecompenseerd. Zowel de private als publieke consumptie namen af, waarbij laatstgenoemde beïnvloed werd door de doelen zoals gesteld in de Landsverordening Arubaans Financieel Toezicht. Ondertussen kwamen de investeringsactiviteiten maar moeizaam op gang, vooral door opgelopen vertragingen bij een aantal grote projecten. Al met al waren de economische activiteiten in 2015 vlak en was er vrijwel geen sprake van een reële groei.

De gemiddelde inflatie over 12 maanden zette haar geleidelijke opwaartse trend voort in 2015, volgend op een stijging van de elektriciteitsstarieven in oktober 2014. De hieruit voortvloeiende inflatoire druk werd gedeeltelijk teniet gedaan door de daling in benzineprijzen en de zwakke consumptie (-2,4 procent) en kwam daardoor uit op een jaargemiddelde van 0,5 procent.

Ondanks een afname in het financieringstekort, zoals gemeten door de Centrale Bank van Aruba (CBA), tot Afl. 178,2 miljoen in 2015, bleven de overheidsfinanciën fragiel. De overheidsschuld als een percentage van het BBP bleef relatief hoog. De totale schuld steeg naar Afl. 3.974,1 miljoen per ultimo 2015, equivalent aan een schuldratio van 82,2 procent van het BBP.

De netto-deviezenreserve inclusief herwaarderingsverschillen nam toe met Afl. 322,3 miljoen en kwam uit op Afl. 1.611,0 miljoen in 2015 en bleef daarmee op een adequaat niveau, vergeleken met de kritische normen gebruikt door de CBA, waaronder het aantal maanden aan lopende rekening betalingen dat gedekt wordt door de netto-deviezenreserve.

De positieve ontwikkelingen in de deviezenreserve worden gereflecteerd in de betalingsbalans, die een overschot van Afl. 342,7 miljoen registreerde, hetwelk Afl. 42,2 miljoen hoger is dan in 2014. Deze toename was het gevolg van een omslag op de lopende rekening, welke vooral toe te schrijven is aan een stijging van de ontvangsten uit hoofde van het toerisme en een lager tekort op de goederenrekening.

Er zijn weliswaar significante aanwijzingen voor een sterkere economische groei in 2016, maar deze zal alleen gerealiseerd worden als de investeringsprojecten volgens planning worden uitgevoerd en het toerisme sterk blijft. De neerwaartse risico's bevatten een voortzetting van het matige consumentensentiment en de daarmee samenhangende daling in consumptieve bestedingen.

¹ The English text prevails.

Het primaire opwaartse risico is gerelateerd aan een mogelijke herstart van de raffinaderij als een upgrader van Venezolaanse olie. De exploitatie van de raffinaderij door Citgo zou moeten leiden tot substantiële investeringen en additionele werkgelegenheid om de raffinaderij klaar te stomen tot een upgrader.

De toename in het algemene prijspeil zal naar verwachting gematigd blijven in 2016. De algemene verwachting is dat de olieprijs op een laag niveau zal blijven, waardoor de druk op het kostenniveau beperkt zal blijven.

De volledige publicatie is beschikbaar op de website van de CBA (www.cbaruba.org).



CENTRALE BANK VAN ARUBA

State of the Economy

Comunicado di Prensa¹

29 di Juli, 2016

Durante 2015, desaroyonan positivo den sector di turismo a sigui aporta na crecemento economico na Aruba. E resultado robusto den e ultimo a mas cu compensa pa e desaroyo debil den consumo y inversion domestico. Tanto consumo priva como consumo publico a mengua, cu e ultimo impacta pa logra e metanan defini den e Ordenansa riba Supervision Financiero Arubano. Mientrastanto, actividadnan di inversion a sigui cu dificultad pa accelera, debi principalmente na retraso den varios proyecto grandi. En general, na 2015 actividad economico tabata debil cu practicamente ningun crecemento.

E promedio annual di e tasa di inflacion a continua su trend di subida gradual durante 2015, despues di un aumento den tarifanan di electricidad na Oktober 2014. E preshonnan di inflacion a wordo parcialmente mitiga pa e bahada den prijsnan di gasoline y e consumo domestico lento (-2,4 porciento) y a alcanza 0,5 porciento riba un promedio annual.

Apesar di un reduccion den e deficit financiero, manera midi door di Banco Central di Aruba (BCA), te na Afl. 178,2 miyon durante 2015, finansas publico ta keda fragil. Debe di gobierno como porcentahe di GDP tabata relativamente grandi. E debe total di gobierno a crece te na Afl. 3.974.1 miyon na final di 2015, cual ta ekivalente na un ratio di debe na GDP di 82.2 porciento.

E reserva di divisa netto incluyendo diferencianan di revaluacion a sigui subi cu Afl. 322,3 miyon te na Afl. 1.611,0 miyon durante 2015. Nan a permanece na un nivel adecua si benchmark esaki cu e normanan critico usa door di BCA, incluyendo e cantidad di lunanan di pagonan riba e cuenta coriente cu ta cubri door di e reserva di divisa netto.

E desaroyonan positivo den e reserva di divisa a wordo refleha den e resultado di e balansa di pago, cual a registra un surplus di Afl. 342.7 miyon den 2015, compara cu Afl. 42.2 miyon na 2014. E aumento aki a resulta debi na un cambio di un deficit pa un surplus riba e cuenta coriente, atribui principalmente na un subida di ingresonan for di turismo y un bahada di importacion.

Mientras cu tin indicadornan significante pa un crecemento economico mas fuerte na 2016, esaki lo materialisa solamente si proyectonan di inversion wordo ehecuta manera planea, y actividadnan di turismo keda vigoroso. Riesgonan adicional ta inclui un continuacion den e falta di confiansa di consumidornan y e bahada den consumo resultando for di esaki.

¹ The English text prevails.

E oportunidad principal pa crecemento ta relata na e posibel reapertura di e refinaria como un upgrader di crudo Venezolano. E operacion di e refinaria door di Citgo lo mester conduci na inversion substancial y empleo adicional pa prepara e refinaria como un upgrader.

E aumento den e nivel general di prijs lo ta modera na 2016. Generalmente, prijs di petroleo ta premira pa keda na nivelnan abou, cual lo limita e presion riba gastonan.

E publicacion completo ta disponibel riba nos website (www.cbaruba.org).