

Jamaica

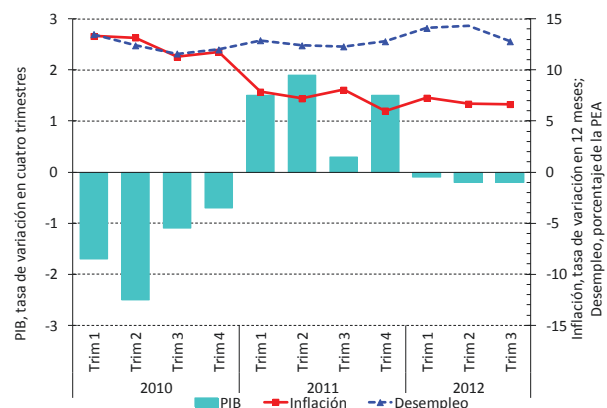
La economía de Jamaica siguió presentando una situación de incertidumbre y tensión fiscal debido a la alta relación entre la deuda y el PIB y el considerable déficit fiscal del país. Las condiciones económicas empeoraron ante la falta de un nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), que proporcionaría financiamiento internacional para la balanza de pagos así como otras formas de apoyo. Los daños causados por el huracán Sandy en octubre constituyen un problema adicional, ya que se necesitarán fondos públicos para reconstruir la infraestructura dañada. Si bien la inflación ha sido relativamente estable, el tipo de cambio descendió un 4,8% entre enero y octubre. Se espera que el PIB disminuya un 0,2%, dado que el crecimiento de los dos primeros trimestres del año fue negativo (-0,1% y -0,2 %, respectivamente), y para el cuarto trimestre también se prevé un crecimiento negativo. Para 2013 se proyecta un crecimiento del 0,1%, suponiendo que se firme un acuerdo con el FMI. Este acuerdo tendrá probablemente un fuerte énfasis en la contención fiscal y la reforma del sector público, lo que podría conducir a una reducción de puestos de trabajo.

El presupuesto para 2012/2013 constituyó el eje de las principales políticas aplicadas, habida cuenta de los muchos retos fiscales que enfrentaba la economía¹. Se introdujeron varias medidas tributarias con miras a aumentar los ingresos totales a 25.380 millones de dólares de Jamaica, entre ellas el restablecimiento de un impuesto a los dividendos del 5%, un aumento del mínimo exento del impuesto a la renta, y una reducción del 17,5% al 16,5% en el impuesto general al consumo. Asimismo, se rebajó el impuesto general al consumo en todo lo relacionado con el turismo. Además se adoptaron medidas para fortalecer la administración tributaria mediante la consolidación de varios departamentos. Se desembolsaron fondos en el marco del Acuerdo de cooperación energética PETROCARIBE con la República Bolivariana de Venezuela para financiar el Programa de empleo de emergencia de Jamaica y varios planes sociales, incluido el Fondo de Inversión Social de Jamaica.

Algunos de estos fondos también se utilizaron para amortizar 230 millones de dólares de la deuda interna.

El presupuesto para el ejercicio fiscal 2012/2013 asciende a 612.400 millones de dólares de Jamaica, lo que representa un aumento del gasto en valor nominal del 15% respecto del año pasado; sin embargo, se

JAMAICA: PRODUCTO INTERNO BRUTO, INFLACIÓN Y DESEMPLEO



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

¹ El año fiscal abarca de abril a marzo.

prevé que el 54% del presupuesto se destine al servicio de la deuda (el 22% para intereses y el 32% para el principal). Resulta preocupante que, según las previsiones, los ingresos fiscales financiarán poco más del 55% del presupuesto mientras que el 45% restante se financiará mediante una combinación de aumento de la deuda en el mercado financiero nacional y préstamos en el extranjero, cuando la deuda ya está en niveles muy altos. El presupuesto se presentó en el entendimiento de que la consolidación fiscal era necesaria para fomentar el crecimiento, pero es poco probable lograrla debido a los gastos requeridos para reparar los daños que causó el huracán en octubre. Uno de los principales cambios a nivel tributario, la reducción del impuesto general al consumo del 17,5% al 16,5%, no parece haber estimulado la demanda interna, y los ingresos del período comprendido entre abril y septiembre de 2012 disminuyeron un 1,5% con respecto al mismo lapso del año previo. Se espera que el déficit fiscal, que rondó el 5,9% del PIB en el año fiscal anterior, sea algo más elevado este año (alrededor de un 6%).

En cuanto al acervo de la deuda pública, la deuda externa a mayo de 2012 alcanzaba el 44% de la deuda total, la que se incrementó marginalmente (2%) entre enero y mayo. El significativo componente en divisas de la deuda hace que la carga de la deuda sea susceptible a la depreciación de la moneda nacional. La relación entre la deuda y el PIB siguió siendo elevada (un 130,5% del PIB) y probablemente se mantendrá en ese nivel dada la falta de un crecimiento económico robusto.

En lo que respecta a la política monetaria, el Banco de Jamaica mantuvo en un 6,26% su tasa de política, el certificado de depósito a 30 días. Hubo una disminución en la mayoría de las mediciones de oferta monetaria en el tercer trimestre del año, lo que refleja la débil actividad económica. En tanto, el promedio ponderado de la tasa de interés activa se redujo del 18,34% en septiembre de 2011 al 17,36% en septiembre de 2012. En el segundo trimestre de 2012, los préstamos al sector privado aumentaron un 4,2%, lo que representa un alza significativa, ya que el crédito había crecido apenas un 1,1% en el trimestre anterior. Gran parte de este incremento se debió a los préstamos personales, principalmente de consumo, más que a los préstamos a empresas.

La débil demanda interna y la incertidumbre sobre la firma de un acuerdo con el FMI ocasionaron episodios de inestabilidad en el mercado de divisas, sobre todo en el segundo trimestre de 2012. El

JAMAICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2010	2011	2012 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	-1,5	1,3	-0,2
Producto interno bruto por habitante	-1,9	0,9	-0,6
Precios al consumidor	11,8	6,0	7,2 ^b
Dinero (M1)	7,0	7,8	4,3 ^c
Tipo de cambio real efectivo ^f	-11,3	-2,4	-0,5 ^e
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano ^f	12,4	12,6	13,7 ^g
Resultado global del gobierno central / PIB	-6,4	-5,9	-6,2
Tasa de política monetaria	9,0	6,6	6,3 ^h
Tasa de interés activa nominal ⁱ	20,3	18,3	17,9 ^j
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	4 004	4 311	1 732 ^k
Importaciones de bienes y servicios	6 454	7 874	5 600 ^k
Balanza de cuenta corriente	-934	-2 069	-1 273
Balanzas de capital y financiera ^l	586	1 864	1 900
Balanza global	-348	-205	627

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Estimaciones.

^b Variación en 12 meses hasta octubre de 2012.

^c Variación del promedio de enero a agosto de 2012 respecto del mismo período del año anterior.

^d Una tasa negativa significa una apreciación real.

^e Variación del promedio de enero a octubre de 2012 respecto del mismo período del año anterior.

^f Incluye el desempleo oculto.

^g Promedio de enero a julio.

^h Promedio de enero a septiembre.

ⁱ Promedio de las tasas de interés sobre préstamos.

^j Promedio de enero a octubre.

^k No incluye servicios.

^l Incluye errores y omisiones.

promedio ponderado del tipo de cambio vendedor del dólar de los Estados Unidos descendió un 1,57% en el segundo trimestre, un ritmo mucho más acelerado comparado con la baja del 0,8% registrada en el trimestre anterior. El banco se vio obligado a intervenir en el mercado de divisas y vendió 134 millones de dólares para aminorar el ritmo de depreciación de la moneda local. A fines del segundo trimestre, el tipo de cambio se ubicó en 88,7 dólares de Jamaica por dólar de los Estados Unidos y en noviembre rondaba los 90,1 dólares de Jamaica². El tipo de cambio podría deteriorarse aún más, dependiendo de las acciones o acuerdos resultantes de las negociaciones que está llevando a cabo el gobierno con el FMI.

Las tasas de crecimiento del primer y el segundo trimestre de 2012 fueron negativas (un -0,1% y un -0,2%, respectivamente). En esos períodos, el sector agrícola creció un 6,5% y un 6,9%, respectivamente, pero la explotación de minas y canteras y la construcción disminuyeron un 5,0% y un 10,2% en todo el semestre. La manufactura, el sector de

² Entre enero y octubre, la tasa nominal de depreciación del dólar de Jamaica fue del 4,8%.

transporte, almacenamiento y comunicaciones y los servicios gubernamentales también mostraron contracciones en ambos trimestres. Debido a los daños producidos por el huracán, es probable que se observe un descenso de la agricultura en la última parte del año, en tanto que la construcción registraría un leve repunte. Se estima que en 2012 hubo crecimiento negativo del 0,2%. Esta cifra se transformaría en una proyección positiva del 0,1% para 2013 si el país llega a un acuerdo con el FMI en el primer trimestre del año.

La falta de un crecimiento sólido siguió obstaculizando el mercado laboral. La tasa de desempleo aumentó levemente, de un 14,1% en enero a un 14,3% en abril, antes de caer al 12,8% en julio. La reducción de la tasa en el segundo trimestre reflejó en gran medida la baja del desempleo femenino (que se redujo del 18,3% al 16,7%), mientras que el masculino tuvo un ligero incremento, del 10,5% al 10,6%. De concretarse el acuerdo con el FMI, se acentuarían las restricciones fiscales y posiblemente también los recortes en el sector público, lo que conduciría a un aumento del desempleo en 2013.

La inflación se mantuvo relativamente estable, con una tasa del 7,2% de enero a octubre. Los mayores incrementos se observaron en los rubros de alimentos y bebidas y de indumentaria y calzado, cuyos precios subieron un 10,8% y un 11,2%, respectivamente. Es probable que en 2013 la inflación de alimentos y

bebidas sea mucho más elevada, a causa de los daños que provocó el huracán en los cultivos en 2012.

En el período comprendido entre enero y junio, la cuenta corriente presentó un saldo deficitario de 639,3 millones de dólares de los Estados Unidos, lo que representó una mejora respecto del mismo período de 2011 y un déficit menor en todos los subsectores, excepto el de servicios. En el sector de los bienes, la mejora se debió a una reducción de un 1% en las importaciones. En ese período, el monto de las transferencias corrientes se expandió en 23,6 millones de dólares hasta alcanzar más de 1.000 millones de dólares, debido principalmente al aumento de las transferencias privadas. Por su parte, las remesas siguieron elevándose hasta llegar a una cifra bruta algo inferior a los 1.520 millones de dólares, un 1,1% más que el año previo. Esos ingresos representaron un aumento significativo de las entradas de divisas, a pesar del débil desempeño de los Estados Unidos, una de las principales fuentes de remesas de Jamaica. En total, las reservas internacionales brutas a fines de septiembre sumaron 2.100 millones de dólares, monto equivalente a poco más de tres meses de cobertura de las importaciones proyectadas de bienes y servicios. Es posible que el resultado de 2012 muestre un mayor deterioro, dada la incertidumbre respecto del acuerdo con el FMI, la fecha de aplicación y otros detalles específicos.