
Bahamas

1. Rasgos generales de la evolución reciente

El crecimiento económico de las Bahamas sigue siendo firme, si bien se desaceleró en 2007 a pesar de la sólida gestión macroeconómica de los últimos años. El producto real aumentó un 2,8%, en comparación con el incremento del 4,6% registrado en 2006¹. La disminución de la actividad en el sector de la construcción y la reducción de la expansión del crédito en cierto modo opacaron el impulso derivado de la mejora en el sector del turismo. Como consecuencia del aumento de los costos de los muebles y enseres domésticos y del marcado aumento de los precios internacionales de los combustibles y los alimentos, la inflación de diciembre a diciembre subió al 2,8%, superando el 2,3% registrado en 2006.

Las finanzas públicas se debilitaron durante el ejercicio fiscal 2006-2007, mientras que el déficit fiscal general se incrementó al 2,6% del PIB. El desempeño fiscal se vio socavado por la desaceleración de la actividad económica, lo que condujo a un lento aumento de los ingresos que fue superado por el incremento de los gastos.

La posición externa neta mejoró en la medida en que el resurgimiento de los ingresos del turismo, el aumento de los gastos locales de empresas extranjeras y la reducción de los egresos para servicios de construcción compensaron con creces la ampliación de los déficits de las cuentas de ingresos y mercaderías. No obstante, las corrientes de inversión extranjera directa, que son un importante motor de la actividad, se redujeron debido a la finalización de algunos proyectos turísticos de gran magnitud.

La perspectiva económica de 2008 se ve afectada principalmente por el riesgo de que la desaceleración de la economía de Estados Unidos sea mayor a la esperada. En la primera mitad del año se espera una atenuación del crecimiento, que se proyecta entre un 2,0% y un 2,5% en 2008.

La reducción de las afluencias de inversión extranjera directa podría afectar aún más la actividad de los sectores de la construcción y el turismo y traducirse en condiciones de crédito más inestables. Sin embargo, algunos factores como la estrecha proximidad de las Bahamas con el mercado estadounidense y régimen de tipo de cambio fijo respecto del dólar estadounidense, que convierten al país en el destino elegido por los turistas de Estados Unidos podrían generar resultados más favorables. Asimismo, una promoción del comercio más intensa en Europa y Canadá, cuyas monedas relativamente fuertes deberían favorecer la demanda turística y reducir la sensibilidad a los precios en los segmentos más selectos del mercado, podrían incrementar la afluencia de turistas. La posición fiscal podría sufrir cierto deterioro debido a la desgravación impositiva, a los subsidios y a los aumentos salariales previstos en el presupuesto 2008-2009.

¹ En 2007 el año base para el cálculo del PIB se cambió a 2006.

Cuadro 1
BAHAMAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 ^a
Tasas anuales de variación^b									
Producto interno bruto total	3,3	4,3	-0,3	2,0	-2,4	-0,2	3,3	4,6	2,8
Producto interno bruto por habitante	1,8	2,8	-1,6	0,7	-3,6	-1,4	2,1	3,4	1,5
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-2,6	5,5	-2,0	19,0	-3,8	-7,9	-15,3	3,2	-18,2
Minería	-21,8	10,6	2,7	2,8	14,6	4,3	-4,7	-4,0	-50,4
Industria manufacturera	24,3	9,8	-20,6	-5,7	22,2	7,5	26,3	-2,0	1,2
Electricidad, gas y agua	-13,3	26,9	6,3	5,7	6,6	0,7	14,7	15,6	4,0
Construcción	-16,6	30,6	-22,2	18,0	6,6	-13,6	13,6	20,4	0,1
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	7,8	-3,1	5,1	-6,4	2,7	3,8	3,0	3,1	8,4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1,9	3,1	-6,5	3,7	0,9	2,4	2,0	0,7	-2,2
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	10,0	6,6	7,8	5,8	-9,5	3,9	2,0	2,5	2,4
Servicios comunales, sociales y personales	1,1	-2,0	-1,9	-2,2	-3,0	-1,2	3,2	-0,0	3,2
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Consumo	4,5	3,3	4,0	-3,6	-1,1	-1,9	6,4	13,2	2,0
Gobierno general	-0,1	3,6	2,8	-1,3	-10,4	-3,3	3,9	2,4	1,5
Privado	5,7	3,2	4,3	-4,2	1,4	-1,5	7,0	15,6	2,1
Inversión interna bruta	-3,3	14,1	-9,1	-2,7	1,4	-6,7	27,5	19,3	4,1
Exportaciones de bienes y servicios	7,2	5,1	-5,9	10,0	-1,3	14,3	1,2	-0,0	2,4
Importaciones de bienes y servicios	3,8	9,6	-4,1	-4,3	3,2	5,4	19,5	21,2	2,4
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-198	-442	-594	-298	-321	-171	-651	-1 439	-1 314
Balanza de bienes	-1 151	-1 334	-1 340	-1 213	-1 231	-1 348	-1 763	-2 098	-2 154
Exportaciones FOB	462	576	423	422	427	477	549	665	802
Importaciones FOB	1 613	1 910	1 764	1 635	1 657	1 826	2 312	2 763	2 956
Balanza de servicios	874	955	835	1 057	1 014	1 068	1 230	826	1 020
Balanza de renta	-127	-141	-199	-184	-152	-141	-203	-218	-232
Balanza de transferencias corrientes	206	78	110	42	49	251	85	52	52
Balanzas de capital y financiera ^c	263	381	564	359	432	354	562	1 360	1 269
Inversión extranjera directa neta	149	250	192	209	247	443	563	706	713
Capital financiero ^d	114	130	372	150	185	-89	-1	653	555
Balanza global	65	-61	-30	61	111	184	-89	-79	-46
Variación en activos de reserva ^e	-65	62	30	-61	-111	-184	89	79	46
Otros indicadores del sector externo									
Transferencia neta de recursos	136	240	366	174	279	213	358	1 142	1 037
Deuda pública externa bruta	355	350	328	309	363	345	338	334	326
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de desempleo ^f	7,8	...	6,9	9,1	10,8	10,2	10,2	7,6	7,9
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	1,4	1,0	2,9	1,9	2,4	1,9	1,2	2,3	2,8
Tasa de interés pasiva nominal ^g	...	...	...	...	3,9	3,8	3,2	3,4	3,7
Tasa de interés activa nominal ^h	...	...	...	...	12,0	11,2	10,3	10,0	10,6
Porcentajes del PIB									
Moneda y créditoⁱ									
Crédito interno neto	72,5	75,2	80,5	81,1	81,2	84,3	88,3	95,8	102,3
Al sector público	12,9	11,7	13,6	14,7	14,7	14,6	14,5	15,5	16,8
Al sector privado	59,6	63,5	66,8	66,4	66,4	69,6	73,9	80,3	85,5
Liquidez de la economía (M3)	63,1	64,2	65,7	64,9	67,2	73,3	74,2	74,8	76,9
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	62,0	62,7	64,1	63,3	65,5	71,7	72,0	72,5	74,1
Depósitos en moneda extranjera	1,0	1,6	1,6	1,5	1,7	1,6	2,2	2,3	2,8

Cuadro 1 (conclusión)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 ^a
	Porcentajes del PIB								
Gobierno centralⁱ									
Ingresos totales	18,1	17,3	15,1	15,3	15,9	15,9	17,2	18,9	18,3
Ingresos corrientes	18,1	17,3	15,1	15,3	15,6	15,7	17,0	19,0	18,3
Ingresos tributarios	16,5	15,5	13,6	13,8	14,0	14,2	15,1	16,8	16,6
Ingresos de capital ^j	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,3	0,2	-0,0	0,0
Gastos totales ^k	18,1	16,9	17,7	18,4	18,7	19,2	19,7	20,2	21,5
Gastos corrientes	15,9	15,3	15,8	16,3	16,7	16,9	17,1	17,2	18,3
Intereses	1,8	1,7	1,8	1,7	1,9	1,9	1,9	1,7	1,9
Gastos de capital	2,2	1,5	1,8	1,4	1,4	1,4	1,7	2,0	2,3
Resultado primario	1,8	2,1	-0,7	-1,5	-0,9	-1,4	-0,6	0,5	-1,3
Resultado global	-0,0	0,4	-2,5	-3,2	-2,8	-3,3	-2,5	-1,2	-3,2
Deuda externa pública	6,9	6,3	5,8	5,2	6,1	5,7	5,2	4,9	4,5

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 2006.

^c Incluye errores y omisiones.

^d Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera (incluidos errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta.

^e El signo menos (-) indica aumento de reservas.

^f Desempleados como porcentaje de la población económicamente activa, total nacional. Incluye desempleo oculto.

^g Tasa de interés de los depósitos, promedio ponderado.

^h Tasa de interés de los préstamos y sobregiros, promedio ponderado.

ⁱ Para el período 1999 a 2003, la información está referida a años fiscales.

^j Incluye donaciones.

^k Incluye concesión neta de préstamos.

^l Las cifras monetarias corresponden a saldos a fin de año.

2. La política económica

La política en sentido amplio se centró en el mantenimiento de la estabilidad macroeconómica, sobre todo de una posición fiscal sostenible a mediano plazo, un clima de inversiones positivo sobre la base de muy buenas calificaciones de crédito y un tipo de cambio fijo. Las políticas estructurales apuntaron a aumentar el dinamismo y la competitividad de un pilar como el turismo mediante la mejora de los productos, la promoción de las Bahamas como destino turístico, en particular en Europa y Canadá (para lo que se asignó un complemento de 12 millones de dólares de las Bahamas en el presupuesto) y el fomento de la inversión interna en ese sector.

a) La política fiscal

Pese a que la posición fiscal general y la dinámica de la deuda de las Bahamas se mantienen relativamente estables, en los últimos años se ha registrado un deterioro. No obstante, las autoridades han asumido el compromiso de equilibrar el presupuesto mediante un ajuste fiscal a mediano plazo y de reducir la deuda del gobierno central a una cifra de entre el 30% y el 35% del PIB en cinco años. Esta meta supone superar el reciente aumento del gasto primario.

En el ejercicio fiscal 2006-2007, la política fiscal fue expansiva y el déficit general se incrementó a un 2,6% del PIB. Por una parte, esto refleja el estímulo económico y, por otra, los costos más elevados de las operaciones a causa de un incremento en los gastos en combustible y materiales y los gastos vinculados a las elecciones². El desfase reflejó un aumento acelerado del gasto del 14,6% en relación con el 9,3% registrado en el año fiscal 2005-2006, sobre todo en transferencias, bienes y servicios, y servicio de la deuda, y un incremento reducido de los ingresos. Las asignaciones para la educación también aumentaron para impulsar la reconstrucción y puesta en funcionamiento de algunas escuelas. Los gastos corrientes representaron un 85% del total de gastos. Los pagos de intereses de la deuda también aumentaron de acuerdo con la acumulación de deuda en dólares de las Bahamas. Mientras tanto, el crecimiento del total de ingresos se desaceleró al 9,7% (17,5% en 2006), lo que representa un 18,9% del PIB. Los gastos de capital mantuvieron la sólida tendencia alcista del año anterior y aumentaron un 35%.

² El ejercicio fiscal va del 1º de julio al 30 de junio.

El gobierno ha previsto limitar el déficit fiscal al 1,8% del PIB en el presupuesto 2007-2008 y adoptar medidas destinadas a aumentar los ingresos, como la mejora en la administración y la eficacia fiscal. Si bien no se observa un cambio inmediato en la estructura tributaria, cabe destacar la introducción del impuesto al valor agregado (IVA), sobre todo en virtud del acuerdo de asociación económica con la Unión Europea. Los impuestos fronterizos podrían comenzar a eliminarse, tras analizar si los beneficios serían mayores que las pérdidas de ingresos derivadas de los impuestos al comercio y los costos de administración y cumplimiento.

El gobierno anunció varias medidas fiscales y de subsidio para aliviar a los ciudadanos de la carga del alto costo de vida. Además, se ha establecido un aumento de 750 dólares de las Bahamas en el salario de los funcionarios públicos y de 1.250 dólares de las Bahamas en el de los docentes. Asimismo, se eliminará el impuesto del 2% de 160 alimentos y se suspenderá por dos años la aplicación de la tasa y el timbre de las importaciones de petróleo de Bahamas Electricity Corporation (BEC) para beneficio de los consumidores. Los gobernantes también tienen el propósito de privatizar las empresas de telecomunicaciones y electricidad.

En los primeros ocho meses de este ejercicio se registró cierto desfase fiscal. El déficit fiscal aumentó un 24%, a 92,7 millones de dólares de las Bahamas, lo que dificultó el logro del objetivo del 1,8% del PIB para todo el año. Los gastos aumentaron más que los ingresos fiscales en términos absolutos y relativos. El aumento de los salarios y el incremento de los desembolsos para transferencias y subsidios dispararon los gastos corrientes, mientras los gastos de capital se redujeron debido a un descenso en los gastos para proyectos de infraestructura. Los ingresos tributarios aumentaron a causa de la mayor recaudación de los impuestos al comercio internacional, los servicios hoteleros y los derechos de licencia comerciales y profesionales. No obstante, estos factores se vieron superados por el aumento de los gastos. El importante descenso en los ingresos no tributarios se debió, principalmente, a la reducción de otros variados ingresos.

La situación de la deuda sigue siendo manejable. La deuda del sector público en moneda extranjera acusó un incremento marginal en 2007 y llegó a 638,8 millones de dólares de las Bahamas, lo que refleja, en gran parte, la adquisición de deuda por parte de empresas del Estado. El vencimiento promedio de la deuda se situó apenas por debajo de los 11,5 años y la relación entre el servicio de la deuda y el total de ingresos se duplicó al 3,8 % en 2007.

b) Las políticas monetaria y cambiaria

A pesar del incremento de la tasa de inflación de un 2,3% en 2006 a un 2,8% en 2007, las autoridades

monetarias mantuvieron una postura relativamente neutra. La oferta monetaria (M3) aumentó un 10,6% en 2007 con respecto al 7,4% de 2006. No obstante, esto no derivó en una expansión del crédito al público porque la demanda fue escasa y los bancos estaban reconstruyendo sus posiciones de liquidez tras un aumento del crédito en 2005 y 2006. La tasa de descuento de referencia del banco central se mantuvo estable en un 5,25%.

El dinero en sentido amplio registró el mayor crecimiento en tres años, resultado de un aumento de los depósitos del sector privado que llegaron al 77,5% del PIB, en comparación con el 73,6% del PIB de 2006. Los depósitos a plazo fijo en moneda nacional continuaron siendo el mayor componente del total (55,9%), seguidos por los depósitos a la vista (18,8%) y los depósitos de ahorro (17,7%). Los depósitos de residentes en moneda extranjera mostraron un marcado incremento (25,8%) a partir de la mejora en los saldos de las empresas públicas.

El crecimiento del crédito interno registró una desaceleración marginal y llegó al 12,3%, lo que refleja una desaceleración del crédito al sector privado y una disminución del crédito a las empresas públicas. El crédito privado se desaceleró en concordancia con el descenso de la actividad y probablemente reflejó cierta cautela por parte de los inversionistas ante una posible recesión en Estados Unidos. La distribución sectorial del crédito continuó centrándose en préstamos para vivienda (50,5%) y crédito al consumidor (31,5%), reduciéndose la proporción de crédito para proyectos de turismo de lujo de menor escala, pesca y otros servicios.

Dado que la demanda de crédito supera a la oferta, este año la diferencia entre las tasas de depósito y de préstamos de los bancos comerciales se amplió 33 puntos básicos, al 6,94%. No obstante, la tasa principal de interés de referencia de los préstamos se mantuvo constante en un 5,5%.

Con el fin de mejorar el sistema de control de divisas, el Comité de Política Monetaria permitió a los residentes hacer transferencias de donaciones monetarias y otros pagos internacionales hasta un valor máximo de 500 dólares de las Bahamas por transacción, lo que este año parece haber deteriorado levemente la calidad de los activos de los bancos.

El gobierno continúa fiel a su compromiso de asegurar el tipo de cambio fijo ya que este brinda certeza a las transacciones y estabiliza el clima de inversión. Además, debido a la gran dependencia del mercado estadounidense, tanto en materia de exportaciones como de importaciones, la paridad con el dólar de ese país ha resultado beneficiosa. Las autoridades han previsto eliminar gradualmente los controles sobre las divisas, proceso que necesitará un marco adecuado de política macroeconómica, un nivel apropiado de reservas internacionales y un marco regulatorio firme y prudencial.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

A pesar del aumento de la actividad del dominante sector del turismo, la tasa de crecimiento se redujo de un 4,6% en 2006 a un 2,8% en 2007. Los sectores predominantes de la economía de las Bahamas siguen siendo el turismo (aproximadamente un tercio del PIB) y el sector financiero (20% del PIB), que incluye un dinámico centro extraterritorial.

Pese a la Iniciativa de Transporte del Hemisferio Occidental (ITHO), que exige que los ciudadanos estadounidenses que regresan del Caribe posean un pasaporte, y a la desaceleración de la economía de Estados Unidos, el valor agregado del turismo aumentó debido a un mayor gasto agregado por visitante y a estadías más largas. No obstante, los arribos de visitantes se redujeron un 2,9%, a 4,6 millones, de los cuales 1,52 millones pernoctaron. Entre los avances del sector se encuentran el lanzamiento de instalaciones de lujo y la revalorización de las tarifas de alojamiento. A mediano y largo plazo se destinarán unos 10.000 millones de dólares de las Bahamas a inversiones en el sector del turismo. Ya se han previsto, o se han iniciado, varios e importantes proyectos como el Baha Mar de 2.600 millones de dólares de las Bahamas, la fase IV del proyecto Kerzner del complejo turístico Atlantis y el proyecto Royal Oasis.

El sector de servicios financieros extraterritoriales mostró una actividad con tendencia al alza como indica el incremento de los ingresos provenientes de entidades comerciales internacionales. La calidad regulatoria del sector también se ha reforzado para enfrentar la competencia de otras jurisdicciones.

Por el contrario, la actividad en el sector de la construcción mostró una rápida desaceleración, con un magro crecimiento del 0,1% debido a la finalización de un proyecto turístico a gran escala y a la reducción de la demanda de construcción residencial y de los sectores comerciales como respuesta a las expectativas respecto de la economía estadounidense.

De forma similar, el valor agregado del subsector pesquero también se redujo y la pesca desembarcada disminuyó un 27% en peso y un 11,7% en valor.

En lo que respecta a los gastos, el aumento del consumo mostró una marcada desaceleración (2% en 2007, 13,2% en 2006), que en parte refleja un descenso de la actividad económica. Del mismo modo, la formación bruta de capital aumentó un 4,1% en relación con el 19,3% de 2006, tras haberse completado varios grandes proyectos hoteleros,

al tiempo que la construcción residencial mostró un aumento marginal. Al mismo tiempo, las exportaciones aumentaron (2,4%), mientras que el crecimiento de las importaciones de bienes y servicios mostró una marcada reducción del 2,4% respecto de 2006.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La tasa de inflación, medida por el índice de precios al consumidor, e impulsada por el efecto de un aumento en los precios internacionales de los bienes y el combustible, aumentó al 2,8%, del 2,3% registrado en 2006. El liderazgo en el incremento de precios correspondió a los sectores de muebles y enseres del hogar (6,8%), transporte y comunicaciones (4,6%), recreación y entretenimiento (4,4%) y alimentos y bebidas (4,0%). Los precios locales del combustible para automóviles y la electricidad también contribuyeron al incremento de los costos, mientras que el precio de la gasolina subió un 17,8%. Cabe destacar que todos los subíndices registraron incrementos de precios.

Los datos preliminares indican que la tasa de desempleo alcanzó un incremento marginal de 0,3 puntos porcentuales y llegó a un 7,9%, mientras que el crecimiento de la mano de obra (5.850 trabajadores) superó la cantidad de puestos de trabajo creados (4.985).

c) El sector externo

El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se redujo de un 20,9% del PIB en 2006 a un 18,2% en 2007. Esta cuenta se vio reforzada por mayores ingresos del turismo lo que condujo a una mejora del 23,5% en el superávit de la balanza de servicios a 1.020 millones de dólares estadounidenses, lo que mostró un contraste con el descenso del 33% de 2006. La cuenta de servicios se benefició con un alza de casi el 6,4% en los ingresos por viajes y la recuperación del sector financiero extraterritorial. Al mismo tiempo, los egresos netos para servicios de construcción se redujeron tras la desaceleración de la actividad del sector. El déficit de la balanza de bienes registró un incremento moderado mientras que el crecimiento más lento de las importaciones no petroleras, que coincide con un descenso de la actividad económica, ayudó a contrarrestar el efecto del aumento de los precios del petróleo.

El déficit de la cuenta de renta siguió ampliándose (6,2%), sustentado por mayores pagos de dividendos e intereses, en tanto las transferencias corrientes netas se mantuvieron estables.

De modo similar, el superávit de las balanzas de capital y financiera se redujo un 21,8% a 951,4 millones de dólares estadounidenses (13,2% del PIB) sobre todo debido a un importante cambio de rumbo de las transacciones de los bancos comerciales hacia un egreso neto, y un muy moderado incremento de la inversión extranjera directa.

Con todo esto, el déficit de la balanza de pagos se redujo del 1,1% del PIB en 2006 al 0,6% en 2007. Como resultado, las reservas internacionales brutas bajaron un 9,2% a 454 millones de dólares estadounidenses, lo que representó un descenso de la cobertura de las importaciones de 3,5 meses en 2006 a 2,9 meses en 2007.