

JAMAICA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Las condiciones económicas fueron especialmente difíciles en 2012 por la demora en la firma de un nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y la consiguiente incertidumbre ante el continuo deterioro de la actividad. En 2012 la economía se contrajo un 0,3%; el sector de bienes retrocedió un 1,5% y el de los servicios registró un crecimiento nulo, lo que se debió a una escasa demanda internacional —sobre todo en lo que respecta a las principales exportaciones— y también a una débil demanda interna, a consecuencia de la incertidumbre que produjo la falta de un nuevo acuerdo con el FMI (que no se materializó hasta abril de 2013).

Tras la firma del servicio ampliado del Fondo Monetario Internacional (FMI), cabe esperar que aumente el grado de confianza en la economía, gracias a las entradas de divisas del FMI, del Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), destinadas a apoyar el programa económico del país, que apunta a la consolidación fiscal y al crecimiento a mediano plazo. Además, se espera que la situación de las reservas internacionales del país mejore gracias a la firma del acuerdo con el FMI y al hecho de que otras instituciones financieras hayan prometido más recursos financieros internacionales. Se ha previsto que en 2013 la economía crezca el 0,5% y que en 2014 el crecimiento sea más robusto.

El comportamiento económico durante el primer trimestre de 2013 se tradujo en un crecimiento negativo del 1,3%; la mayor disminución se registró en la agricultura (un 10%), seguida de una caída del 6,8% en el sector de las minas y canteras. En 2012, la inflación, que en 2011 fue del 6%, subió al 8% a causa de la sequía de los primeros meses del año, a la que siguió el huracán Sandy, que en los meses siguientes afectó a los precios de los alimentos. Al alza de precios también contribuyeron la inflación importada, provocada por el efecto del encarecimiento de los cereales, y la depreciación del tipo de cambio.

La coyuntura fiscal siguió siendo difícil. El déficit ascendió al 4,1% del PIB, en tanto que se registró un superávit primario del 5,3%. Ambos indicadores fueron mejores que los del año anterior, gracias a los intentos de consolidación fiscal. La relación entre la deuda y el PIB, que fue de un 130%, continuó deprimiendo la economía, ya que un porcentaje considerable del gasto público (un 55%) se destinó a reembolsos de la deuda. El canje de deuda interna realizado en febrero de 2013 fue un éxito, pues más del 97% de los inversores aceptaron la oferta. El objetivo era reducir las tasas de interés y prolongar los vencimientos de los instrumentos de la deuda pública. El déficit de la cuenta corriente se redujo al 12,5% del PIB, un hecho atribuible en parte al descenso de las importaciones por la caída de la demanda y, en consecuencia, a menores déficits en las subcuentas de renta y bienes. Asimismo, la disminución de las entradas de inversiones privadas y públicas provocaron que las reservas internacionales netas del Banco de Jamaica disminuyeran 839 millones de dólares de los Estados Unidos en 2012.

2. La política económica

a) La política fiscal

El desafío inmediato al que debe hacer frente la economía de Jamaica está vinculado a la situación fiscal, que sigue siendo sumamente débil. Los saldos fiscal y primario como porcentajes del PIB fueron, respectivamente, de un -4,1% y de un 5,3%, cifras que indican un mejor desempeño en el

año fiscal 2012 respecto del año fiscal 2011¹. Este progreso también es un reflejo de los esfuerzos por mejorar la consolidación fiscal en previsión de la firma de un acuerdo con el FMI (el servicio ampliado) sometido al Fondo en abril de 2013. El programa, de una duración de cuatro años, se apoyará en varias obligaciones encaminadas a controlar el gasto público y aumentar los ingresos fiscales. Entre 2012 y 2013, los ingresos tributarios pasaron del 22,9% al 23,6% del PIB; por su parte, el gasto público se redujo del 31,9% al 29,5% del PIB. El incremento de los ingresos fiscales estuvo propiciado por la adopción de diversas medidas, incluida la ampliación de la base del impuesto general al consumo, acompañada de una ligera disminución de la tasa, que pasó del 17,5% al 16,5%. Además, subieron varias tasas tributarias, incluido el impuesto sobre los dividendos pagaderos a los residentes. Por otra parte, los gastos de capital y otros tendieron a situarse por debajo de las cantidades presupuestadas. Por ejemplo, el gasto de capital, que había sido del 4,2% del PIB en 2011, descendió al 2,8% en 2012. Esta disminución se debió a retrasos en la ejecución de proyectos de infraestructura.

La enorme deuda pública continuó siendo el mayor desafío fiscal, pues a fines de 2012 la relación entre la deuda y el PIB se situó en el 130%; de este porcentaje, el 56,8% correspondía a deuda externa. En dólares de Jamaica, esta aumentó un 2,4% en 2012 debido a la depreciación de la moneda del país. Está previsto que la sostenibilidad de la deuda mejore gracias al programa del FMI; en febrero de 2013 se lanzó con éxito el canje de deuda nacional. El programa del FMI se apoya en un marco jurídico de responsabilidad fiscal, en virtud del cual a fines del ejercicio 2015/2016 el saldo fiscal global debería ser nulo, la relación de la deuda respecto del PIB tendría que situarse por debajo del 100% y el gasto salarial no debería superar el 9% del PIB. Considerando el bajo crecimiento y la escasa demanda de los principales mercados de exportaciones, podría decirse que estos objetivos parecen ambiciosos. El gobierno también abordará la reducción de la deuda pública mediante el canje de deuda por activos (por ejemplo, tierras e inmuebles) de al menos un 1% del PIB durante el período de aplicación del programa del FMI. A fines de junio de 2013 se contará con una valoración preliminar de esos activos. Los procesos jurídicos y administrativos correspondientes al canje de esos activos ya estarán preparados; en septiembre de 2013 se desarrollará un plan de acción para completarlos, y las operaciones específicas se ejecutarán antes de que termine el año fiscal 2013/2014.

b) La política monetaria

En 2012, la orientación de la política monetaria del gobierno fue ligeramente contraccionista, dado que se tomaron en cuenta el deterioro de la tasa de cambio, la incertidumbre cada vez mayor en materia económica y la necesidad de contener la inflación. La oferta monetaria aumentó un 4,6%, es decir, alrededor de la mitad que en 2011; por su parte, las tasas de interés de los certificados de depósitos a 30 días se mantuvieron en el 6,25% durante todo el año. Asimismo, es probable que la oferta de dinero no aumentase debido a la disminución de las remesas.

En 2012, la tasa media de interés ponderada ascendió ligeramente al 18,4%, mientras que la tasa de los depósitos cayó del 2,44% al 2,10%; todo ello tuvo como consecuencia un aumento del diferencial de las tasas de interés. En el primer trimestre de 2013, el promedio de las tasas activas de la banca comercial se redujo al 17,97%, también disminuyeron las tasas medias activas de todas las categorías de préstamos al sector privado.

No obstante, en 2012 el crédito al sector privado aumentó un 16,2%; el grueso de ese porcentaje correspondió a préstamos y adelantos que combinaban préstamos comerciales y personales. El crédito a las empresas aumentó un 15,9%; por su parte, el facilitado a particulares registró un aumento de un 22,1%, hecho que pudo ser consecuencia de los préstamos destinados a la compra de vehículos de motor y a la consolidación de deudas. Si bien el aumento del crédito puede parecer desacostumbrado en un

¹ El año fiscal abarca del 1 de abril al 31 de marzo del año siguiente.

entorno bastante deprimido, también es posible que una parte importante de esos préstamos se emplease para la compra de divisas. También es importante señalar que la relación de los préstamos improductivos respecto del total de préstamos mejoró en 2012. En el primer trimestre de 2013, el volumen de créditos al sector privado aumentó un 5,3% en relación con el último trimestre de 2012, un incremento importante si se tiene en cuenta la incertidumbre que afecta a la economía. La expansión del crédito se realizó en gran parte en forma de préstamos y anticipos, que aumentaron un 6,3%, es decir, más que la expansión registrada en los primeros trimestres de los últimos cinco años. La mayoría de los préstamos y anticipos se destinó a los siguientes sectores: electricidad, gas y agua; construcción y adecuación de tierras, y espectáculos.

A principios de 2013, en previsión de la firma del acuerdo con el FMI, el Banco de Jamaica inició una política expansionista para estimular el crecimiento económico mediante inversiones. Como consecuencia, el banco rebajó su tasa de intervención al 5,75%, un ajuste que se realizó en el contexto de una débil situación de la demanda y con expectativas de una inflación moderada a pesar de la depreciación de la tasa de cambio. La rebaja de la tasa de intervención se llevó a cabo en consonancia con la exitosa implementación del canje de deuda interna, que tuvo como resultado una disminución de las tasas de interés de algunos valores escogidos del Gobierno de Jamaica de entre 1 y 5 puntos porcentuales. Además, en el primer trimestre del año se aminoró el crecimiento de la liquidez ampliada (M3) un 0,6%, en contraste con el aumento del 2% registrado en el mismo trimestre del año anterior; la moderación del crecimiento de la liquidez ampliada se debió a una disminución de 241,3 millones de dólares de las reservas internacionales netas.

Vistas las preocupaciones por la estabilidad financiera, se ha puesto en marcha un marco de planificación para situaciones de emergencia en virtud del cual el Consejo de regulación financiera asume el protagonismo a fin de garantizar una coordinación y unas comunicaciones adecuadas. El Consejo es un grupo interinstitucional a nivel político presidido por el Banco de Jamaica. Se destinarán recursos económicos procedentes de instituciones multilaterales a restablecer un fondo de apoyo al sector financiero como mecanismo de respaldo, básicamente para brindar asistencia temporal a instituciones financieras solventes por un importe aproximado de 760 millones de dólares. Este fondo, creado por el gobierno, lo administrará el Banco de Jamaica, tal como se hizo en 2010.

c) La política cambiaria

En 2012 el mercado cambiario hizo frente a una demanda excesiva, y el Banco de Jamaica extremó las precauciones para intentar apoyar la moneda ante la creciente incertidumbre en torno a la economía del país, debida a la disminución de las entradas de capital privado y de los ingresos públicos en comparación con 2011. La pérdida de confianza y algunas fugas de capitales hicieron que el dólar de Jamaica se debilitara frente al dólar de los Estados Unidos. El tipo de cambio se llegó a situar en 92,7 dólares de Jamaica por 1 dólar de los Estados Unidos a fines de 2012, es decir, una depreciación nominal del 6,8%. En el primer trimestre, el tipo medio ponderado de venta del dólar de los Estados Unidos se depreció un 6%, situándose en 98,98 dólares de Jamaica por 1 dólar de los Estados Unidos. Esta desvalorización se produjo después de la depreciación del 3,3% registrada en el último trimestre de 2012, y se situó por encima del promedio de la tasa de depreciación, que había sido del 2,1% para el primer trimestre de los cinco años anteriores. En este hecho se puede reconocer el impacto de la creciente incertidumbre en el sistema financiero. El aumento del ritmo de la depreciación está vinculado a la disminución de 255,3 millones de dólares de entradas netas de capital privado durante el trimestre. Es probable que el tipo de cambio se deprecie a un ritmo más lento ahora que ya se ha firmado el acuerdo con el FMI.

d) Otras políticas

La política macroeconómica de Jamaica se verá impulsada por un acuerdo de 48 meses de duración en virtud del servicio ampliado del Fondo, que proporcionará, en concepto de asistencia financiera, 750 millones de dólares. Como parte de los requisitos previos y con objeto de recortar el considerable déficit presupuestario, se implementó un nuevo paquete impositivo concebido para recaudar unos 19.900 millones de dólares de Jamaica; además, en febrero de 2013 se llevó a cabo un canje de deuda interna que apuntaba a reducir la relación de la deuda respecto del PIB en al menos un 8,5% para 2020. El acuerdo, que se apoya en una política macroeconómica a mediano plazo, se monitorizará trimestralmente desde el 25 de abril de 2013 hasta el 20 de marzo de 2017; en cada caso, el resultado dará lugar a una liberación de recursos. Considerando los desafíos fiscales, y dentro del marco jurídico de responsabilidad fiscal, el gobierno se compromete a alcanzar varios objetivos a fines del año fiscal 2015/2016. Entre ellos se incluyen un saldo fiscal global nulo, una relación entre la deuda y el PIB no superior al 100%, y una relación de la masa salarial respecto del PIB que no supere el 9%. El objetivo para el superávit primario será del 7,5% en el año fiscal 2013/2014; a tal fin, se contempla la posibilidad de adoptar una serie de iniciativas con que se aumentarían en 23.700 millones de dólares de Jamaica los ingresos del país; varias de esas acciones incluirán aumentos de las tasas impositivas.

Para la estrategia a mediano plazo es fundamental limitar el gasto mediante diversas medidas, como la contención de las remuneraciones, que representan un elevado porcentaje del gasto periódico. El gobierno ha firmado con el sector público y los sindicatos un memorando de entendimiento, pero la eficacia de este acuerdo dependerá sustancialmente del control de la inflación. Otras medidas son una mejor focalización del gasto social, con la finalidad de ahorrar recursos, y la reforma del sector público mediante la eliminación de puestos y la no ocupación de plazas vacantes. Asimismo, se iniciará un programa de cinco años de inversiones en el sector público para gestionar el gasto de capital y se pondrá en marcha un sistema de vigilancia de los organismos públicos con vistas a evitar el incremento de la deuda.

En líneas generales, el programa apunta a generar un crecimiento de, como mínimo, un 2% a fines del años fiscal 2016/2017, siempre y cuando se implementen los planes de inversión y dando por sentado que las reformas estructurales arrojarán buenos resultados. Se ha previsto que en el año fiscal 2012/2013 la meta de inflación sea del 8,75%, y de un 8% a fines del año fiscal 2016/2017. Además de la consolidación fiscal, se prevé que el déficit de la balanza de pagos se reduzca hasta situarse en niveles sostenibles.

Existe el riesgo de que algunas de las políticas mencionadas puedan resultar contraproducentes. Sobre todo es un desafío recaudar impuestos adicionales en un entorno en que la demanda nacional e internacional, al igual que la demanda de inversiones nacionales y extranjeras, es escasa.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

Los datos de 2012 sugieren que el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos de Jamaica mejoró en 207 millones de dólares para llegar a un 12% del PIB, hecho atribuible a la reducción de los déficits de varias subcuentas. Por ejemplo, las importaciones bajaron un 2,0% mientras que las exportaciones registraron un ligero aumento del 0,2%; en conjunto, la balanza de

bienes presentó un déficit del 2,8%. El importante déficit de la cuenta de servicios disminuyó un 3,9% en relación con el año anterior, debido a leves incrementos de los ingresos por viajes, si bien retrocedieron otros servicios y transportes, en parte como resultado de la disminución de la actividad portuaria. El pequeño aumento de los ingresos por viajes se debió al leve incremento de un 1% en el número de turistas que hicieron escala en el país y al crecimiento del 17,4% en el número de cruceros que llegaron a puertos jamaicanos, si bien estos no son la fuente principal de ingresos por turismo. Los datos disponibles para enero de 2013 sugieren que las llegadas han disminuido un 4%. La cuenta de renta ha mejorado, y la reducción del déficit hasta el 2,2% puede atribuirse en gran parte al descenso del envío al extranjero de ingresos procedentes de inversiones y a una reducción de los pagos de intereses por parte del gobierno. El comportamiento de las transferencias también fue discreto: el importe bruto de las transferencias privadas correspondientes a remesas subió solo un 0,8% en 2012, en comparación con el 2,5% registrado en 2011; esta disminución está vinculada con las difíciles condiciones económicas de los principales mercados de origen, como los Estados Unidos. En el caso de la cuenta de capital y financiera, el superávit observado, del 7,2%, refleja una disminución de las inversiones netas privadas y públicas debida a los retrasos en la firma del acuerdo con el FMI. El total neto de inversiones privadas y públicas no fue suficiente para cubrir el déficit de la cuenta corriente, y las reservas internacionales netas cayeron 839 millones de dólares, para llegar a los 1.126 millones de dólares, equivalente a un poco más de tres meses de importaciones. Ante el acuerdo firmado con el FMI y las promesas de asistencia financiera por parte del BID y del Banco Mundial, la balanza de pagos debería mejorar antes de que termine el año. En el primer trimestre se registró un aumento de la demanda neta de exportaciones, pues las ventas de bienes y servicios al exterior crecieron un 12,9% mientras que las importaciones de bienes y servicios descendían un 4,4%. El aumento de las ventas al exterior se debió al impulso de las exportaciones no tradicionales.

b) El crecimiento económico

El comportamiento global de la economía de Jamaica en 2012 fue decepcionante; basta con decir que el PIB se redujo un 0,3% a causa de la disminución de la actividad de varios sectores, como el de minas y canteras, que cayó un 9,1% (contribuyendo así al PIB un 2%); la construcción, que cayó un 3,8% (con lo que contribuyó al PIB un 7%), y los transportes, el almacenamiento y las comunicaciones, que se contrajeron un 1,6% (de modo que su contribución al PIB fue de un 11%). El retroceso de la construcción reflejó el nivel de incertidumbre de la economía; por su parte, el sector de las minas y canteras puso de manifiesto las dificultades del sector de la bauxita, debidos a la ralentización de la demanda de aluminios y a una menor utilización de capacidad, en parte a causa de problemas mecánicos. En lo que respecta a los sectores que registraron crecimiento positivo, la agricultura, la silvicultura y la pesca progresaron un 2,6% (contribuyendo al 7% al PIB), mientras que el sector de hoteles y restaurantes creció un 1,8% (de manera que su contribución al PIB fue del 6%). En el sector agropecuario el crecimiento fue mucho más lento en 2012 que en 2011, y reflejó una expansión modesta de la agricultura nacional y el impacto del huracán Sandy, así como el de la sequía que había hecho mella en los cultivos en los primeros meses del año. Otros sectores de crecimiento fueron el comercio mayorista y minorista (un 0,4%) y las instituciones financieras y las compañías de seguros (un 0,2%). Los datos del primer trimestre sugieren que los sectores productores de bienes (agropecuario, minas y canteras y construcción) cayeron un 2,8% mientras que los de servicios tuvieron un crecimiento modesto, inferior al 1%. El resultado en conjunto sobre el crecimiento fue una disminución del 1,3%. El pleno impacto del huracán Sandy se sintió durante ese trimestre, en que la producción agropecuaria cayó un 10%, a la vez que continuaban los problemas de la minería, que registró una disminución del 6,8%. Teniendo en cuenta la escasa demanda nacional e internacional, se espera que en 2013 la economía crezca un 0,5% y que en los años venideros las tasas de crecimiento sean más altas, pues el programa del FMI comienza a inspirar más confianza en la economía del país.

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

En 2012 la inflación fue del 8%, en contraste con el 6% que se registró en 2011; los factores responsables de la subida fueron el aumento de los impuestos, las alzas de precios de los alimentos a consecuencia del paso del huracán Sandy, la inflación importada provocada por los precios de los cereales en los primeros meses del año, y el impacto del tipo de cambio sobre los precios. Al mismo tiempo, los impulsos inflacionarios se moderaron gracias a una ligera disminución de los precios del petróleo y a las condiciones de la demanda interna, que en general fue escasa. Se registraron aumentos de precios en las tres regiones principales de Jamaica: el área metropolitana de Greater Kingston (un 10,0%), los restantes centros urbanos (un 6,9%) y las zonas rurales (un 6,9%). El aumento de la inflación se debió mayormente al encarecimiento un 14,3% de los alimentos y de las bebidas no alcohólicas. Una razón importante del aumento de los precios ha sido la ampliación de la base del impuesto general al consumo, aun cuando las tasas se redujeron ligeramente. En el primer trimestre, la inflación fue del 2,7%, similar a la del último trimestre del año anterior. Para 2013 se espera una tasa de inflación cercana al 10%, que reflejaría las presiones de la demanda y un aumento del precio de las importaciones.

En 2012, los salarios reales se contrajeron un 3,2%, lo que contrasta con el incremento del 1,8% registrado en 2011. Esta reducción se constató en todos los sectores, salvo en el de minas y canteras. En el sector de hoteles y restaurantes se observaron importantes recortes (un 12,4% en promedio) de los salarios reales, lo que refleja que en ese período la demanda de mano de obra fue menor.

Las frágiles condiciones de crecimiento hicieron que la tasa de desempleo pasara del 13,7% en octubre de 2012 al 14,2% en enero de 2013. Dicha tasa continúa variando en función del género: el desempleo masculino fue del 10,3% en enero de 2013, mientras que el femenino ascendió al 18,9%. Las tasas de desocupación pueden seguir siendo altas, atendiendo a las proyecciones de bajo crecimiento económico a corto y mediano plazo.

Cuadro 1
JAMAICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 a/
Tasas de variación anual b/									
Producto interno bruto total	1,4	1,0	2,7	1,4	-0,6	-3,0	-1,3	1,3	-0,3
Producto interno bruto por habitante	0,7	0,4	2,1	1,0	-1,0	-3,3	-1,6	0,9	-0,7
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-11,2	-6,8	16,2	-6,0	-5,1	12,1	2,2	9,8	2,6
Explotación de minas y canteras	2,2	2,8	1,2	-2,7	1,1	-52,1	-4,0	19,4	-9,1
Industrias manufactureras	1,4	-4,4	-2,3	0,2	-1,2	-4,6	-3,2	1,8	-0,7
Electricidad, gas y agua	-0,1	4,2	3,2	0,6	0,9	2,2	-4,3	1,6	-0,3
Construcción	8,4	7,5	-1,9	4,6	-5,5	-5,8	-4,2	0,8	-3,8
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	2,1	2,1	3,8	1,7	0,7	-1,1	-1,7	0,9	0,7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1,4	0,9	4,4	3,3	-2,2	-4,4	-2,4	-1,9	-1,6
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	2,4	0,4	1,7	3,3	1,2	0,8	-2,5	-0,5	0,2
Servicios comunales, sociales y personales	0,9	1,1	2,1	1,2	0,1	0,1	0,9	-0,1	-0,3
Balanza de pagos									
Millones de dólares									
Balanza de cuenta corriente	-502	-1 071	-1 183	-2 038	-2 793	-1 128	-934	-2 110	-1 906
Balanza de bienes	-1 944	-2 581	-2 943	-3 841	-4 803	-3 088	-3 259	-4 258	-4 143
Exportaciones FOB	1 602	1 664	2 134	2 363	2 744	1 388	1 370	1 665	1 667
Importaciones FOB	3 545	4 246	5 077	6 204	7 547	4 476	4 629	5 922	5 810
Balanza de servicios	578	608	628	425	428	770	810	670	644
Balanza de renta	-583	-676	-616	-662	-568	-668	-495	-518	-403
Balanza de transferencias corrientes	1 446	1 578	1 749	2 040	2 150	1 858	2 010	1 996	1 996
Balanzas de capital y financiera c/	1 196	1 301	1 413	1 598	2 688	1 098	586	1 905	1 065
Inversión extranjera directa neta	542	581	797	751	1 361	480	169	144	273
Otros movimientos de capital	655	720	616	847	1 328	618	416	1 761	793
Balanza global	695	230	230	-440	-105	-29	-348	-205	-840
Variación en activos de reserva d/	-686	-228	-230	440	105	29	-431	205	841
Otro financiamiento	-9	-2	0	0	0	0	779	0	0
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) e/	107,7	100,0	102,1	105,0	99,2	111,1	98,5	96,2	96,2
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	605	623	798	937	2 120	430	871	1 386	662
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	5 120	5 376	5 796	6 123	6 344	6 594	8 390	8 390	8 875
Empleo									
Tasas anuales medias									
Tasa de actividad f/	64,3	64,2	64,7	64,9	65,4	63,5	62,4	62,3	62,7
Tasa de desempleo g/	11,7	11,3	10,3	9,8	10,6	11,4	12,4	12,6	13,7
Tasa de desempleo abierto h/	6,4	5,8	5,8	6,0	6,9	7,5	8,0	8,4	9,2
Precios									
Porcentajes anuales									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	13,6	12,6	5,6	16,8	16,9	10,2	11,8	6,0	8,0
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	6,2	2,2	6,0	4,8	5,7	21,2	-1,0	-1,6	2,9
Tasa de interés pasiva nominal i/	6,7	5,9	5,3	5,0	5,1	5,8	3,5	2,3	2,1
Tasa de interés activa nominal j/	25,1	23,2	22,0	22,0	22,3	22,6	20,3	18,3	17,9

Cuadro 1 (conclusión)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 a/
Gobierno central k/	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	27,8	26,7	27,0	29,0	27,7	28,1	27,3	25,9	26,1
Ingresos tributarios	24,2	23,2	24,0	24,8	24,7	24,9	24,3	23,4	23,9
Gastos totales l/	32,0	29,7	31,6	33,2	35,2	40,3	32,4	32,4	31,2
Gastos corrientes	30,3	27,5	28,6	28,6	31,1	36,2	28,9	28,1	28,3
Intereses	14,9	12,6	12,5	11,5	12,6	17,7	11,1	9,7	9,6
Gastos de capital	1,8	2,2	3,0	4,7	4,1	4,1	3,5	4,3	2,9
Resultado primario	10,6	9,6	7,8	7,2	5,0	6,3	4,7	3,3	4,5
Resultado global	-4,3	-3,0	-4,7	-4,3	-7,6	-11,4	-6,4	-6,5	-5,1
Deuda pública	...	121,1	117,7	113,0	120,3	134,4	136,1	131,3	133,3
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	36,0	34,1	30,4	30,6	34,4	34,8	27,5	27,8	29,2
Al sector público	23,3	20,7	14,9	12,9	14,5	16,6	11,5	10,4	9,9
Al sector privado	13,3	14,0	15,8	18,3	20,8	19,6	18,1	19,0	20,9
Otros	-0,6	-0,6	-0,4	-0,6	-0,9	-1,4	-2,1	-1,6	-1,6
Base monetaria	7,2	7,1	7,4	7,4	7,2	7,6	7,4	7,4	7,4
Dinero (M1)	34,0	32,6	32,7	33,9	31,4	31,1	29,3	28,3	28,4
M2	22,7	22,2	23,1	22,9	21,1	20,3	20,0	19,7	19,3
Depósitos en moneda extranjera	11,2	10,4	9,6	11,0	10,3	10,8	9,3	8,6	9,1

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 anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

f/ Total nacional.

g/ Total nacional. Incluye el desempleo oculto.

h/ Total nacional. Incluye un ajuste de las cifras de población económicamente activa por la exclusión del desempleo oculto.

i/ Tasa de interés sobre ahorros.

j/ Promedio de las tasas de interés sobre préstamos.

k/ Años fiscales, desde el primero de abril al 31 de marzo.

l/ Incluye discrepancia estadística.

Cuadro 2
JAMAICA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2011				2012				2013	
	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/	1,5	1,9	0,3	1,5	-0,1	-0,2	-0,2	-0,9	-1,3	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	418	462	407	378	444	427	417	460
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	1 390	1 442	1 523	1 568	1 469	1 443	1 538	1 454
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	3 435	3 157	2 949	2 820	2 639	2 385	2 116	1 981	1 718	1 864 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	96,3	97,0	96,4	95,1	95,3	95,6	96,7	97,1	97,5	99,2 c/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	7,9	7,2	8,1	6,0	7,3	6,7	6,6	8,0	9,1	9,2 c/
Tipo de cambio nominal promedio (dólares jamaicanos por dólar)	86	86	86	86	87	87	89	91	95	99
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	2,4	2,2	2,3	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1	2,0	1,6 f/
Tasa de interés activa g/	18,5	18,1	18,4	18,3	18,4	17,8	17,5	17,4	17,2	17,3 f/
Tasa de interés interbancaria	4,0	3,4	3,3	3,7	3,6	4,7	6,7	3,7	5,2	3,8 f/
Tasa de política monetaria	7,0	6,8	6,4	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3	6,1	6,1 f/
Diferencial de bonos soberanos, Embi Global (puntos básicos, a fin de período) h/	405	400	629	637	579	640	662	711	680	623
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	400	-	-	294	250	-	1 500	-	1 300	- c/
Índices de precios de la bolsa de valores (índice nacional, 31 diciembre de 2005=100)	83	85	88	91	87	84	83	88	78	83
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	-11,6	-5,2	-5,2	6,7	10,4	10,2	13,8	12,5	15,8	17,1 c/

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 trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

e/ Tasa de interés sobre ahorros.

f/ Datos al mes de abril.

g/ Promedio de las tasas de interés sobre préstamos.

h/ Calculado por J.P.Morgan.