

BAHAMAS

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La actividad económica se desaceleró de un 1,0% en 2012 a un 0,7% en 2013. El crecimiento fue atenuado por un descenso del número de visitantes que pernoctan, sector con alto valor agregado. Esto compensó el relativo dinamismo de la construcción de complejos turísticos, una actividad que depende en gran medida de la inversión extranjera directa (IED), y el mejor desempeño del sector de servicios financieros extraterritoriales. La inflación se elevó levemente, del 0,7% en diciembre de 2012 al 0,8% en diciembre de 2013, debido a los mayores precios de los alimentos, la salud y otros servicios, que compensaron el menor costo de los combustibles. La situación en el mercado laboral mejoró en 2013 y la tasa de desempleo bajó 0,8 puntos porcentuales hasta ubicarse en un 15,4% entre mayo y noviembre.

El desarrollo económico del país sigue obstaculizado por la disminución del número de turistas que pernoctan, el aumento de la deuda gubernamental y la oposición pública a la introducción del impuesto al valor agregado (IVA) con una tasa del 15%, que el gobierno considera necesaria para que las finanzas públicas sean sostenibles. Sin embargo, la aplicación de este impuesto se pospuso y se espera que la tasa se reduzca. El país está avanzando hacia la diversificación de los mercados de origen para su industria turística, enfocándose en los mercados emergentes de América Latina y otras regiones. No obstante, es necesario que se explore también la diversificación en otros sectores, ya que el turismo sigue enfrentando una fuerte competencia de otros destinos.

La situación fiscal continúa siendo un problema crítico para las autoridades. El déficit global registró un aumento del 4,2% del PIB en el año fiscal 2011-2012 al 5,3% del PIB en el año fiscal 2012-2013¹, causado por un alza de los gastos que fue agravada por un descenso de los ingresos. Sin embargo, el resultado fiscal mejoró en la primera mitad del año fiscal 2013-2014 gracias a la baja de los gastos de capital, que compensó la leve caída de los ingresos totales. La situación monetaria se caracterizó por un débil crecimiento del crédito en un escenario de poca actividad en el sector privado, debido a la lenta recuperación. Por este motivo, durante tres años la liquidez estuvo por encima de la tendencia habitual y, como resultado, cayeron las tasas de interés de los depósitos, pero aumentó la tasa media de los préstamos, de modo que se ampliaron los márgenes de las tasas de interés.

Se prevé que la economía seguirá fortaleciéndose en 2014, con un crecimiento del 2,3%. Este crecimiento estará apuntalado por un repunte del turismo, ante la recuperación de la economía de los Estados Unidos. Se espera que se eleve la ocupación y el nivel de gasto en los hoteles, que se verán fortalecidos por la actividad en el sector de la construcción de complejos turísticos. El empleo también aumentará, especialmente en los sectores del turismo y la construcción, lo que impulsará el consumo interno. El déficit en cuenta corriente se expandirá en 2014, dado que el crecimiento proyectado de las importaciones y el alza de la actividad económica compensarían el incremento del número de visitantes que pernoctan y del gasto por visitante.

¹ En las Bahamas, el año fiscal abarca del 1 de julio al 30 de junio.

2. La política económica

a) La política fiscal

El gobierno asumió el compromiso de la consolidación fiscal con el fin de reducir la deuda a niveles razonables. Sin embargo, dada la debilidad de la recuperación, se espera que esto ocurra a mediano plazo. La política fiscal siguió teniendo características expansivas en el año fiscal 2012-2013 y el déficit se elevó del 4,2% del PIB en 2012 al 5,3% del PIB en 2013. Este incremento del déficit se originó en el descenso de los ingresos, que se vio agravado por el mayor gasto. Los ingresos tributarios, que representan más de cuatro quintos de los ingresos, se contrajeron casi un 5%, principalmente como resultado de una menor recaudación de impuestos al consumo y de derechos de importación. Las entradas procedentes de los impuestos al consumo retomaron un ritmo de crecimiento más normal tras el gran aumento registrado en 2012, cuando un organismo público pagó un alto monto en concepto de impuestos atrasados. El descenso de los pagos de importaciones, debido a la menor actividad de la construcción en el sector público, afectó la recaudación de derechos de importación, que cayó un 4,6%. Los ingresos no tributarios descendieron un 7,8% como consecuencia de una menor recepción de intereses diferidos, que habían ascendido ante el pago único realizado en 2012. En tanto, las entradas procedentes de las empresas públicas se elevaron ampliamente gracias al pago de derechos de aterrizaje atrasados que efectuaron las aerolíneas.

El gasto total creció marginalmente (un 0,5%) como resultado de un aumento del 5,3% del gasto de capital, mientras que los egresos corrientes registraron una leve caída. El gasto de capital se expandió a raíz de las mayores transferencias efectuadas para la adquisición de equipo de aviación especializado y del crecimiento modesto (3,2%) de los desembolsos dirigidos a proyectos de infraestructura. También se acrecentaron los gastos en defensa y seguridad destinados a la lucha contra el delito. En línea con la postura de utilizar el financiamiento interno para evitar los riesgos de las tasas de interés externas y los tipos de cambio, el déficit se financió principalmente con fuentes nacionales, además de un crédito externo.

La deuda pública se incrementó del 61% del PIB en el año calendario 2012 al 66,2% del PIB en 2013. Esto se asocia al alza de los montos adeudados al gobierno central debido a la reducción de la deuda de las empresas públicas.

Las restricciones fiscales se aliviaron en cierta medida durante la primera mitad del año fiscal 2013-2014. El déficit fiscal disminuyó un 22,6% y se ubicó en 209,1 millones de dólares de las Bahamas, cifra equivalente al 4,8% del PIB. El gasto total se contrajo casi un 7%, reflejando el menor gasto en proyectos de infraestructura pública. Si bien el gasto corriente presentó un crecimiento mínimo, el gasto de capital cayó más de un 33%, lo que compensó el modesto descenso de las ganancias. El gobierno proyecta un déficit del 5,1% del PIB y aparentemente está en camino de lograr esta meta. Sin embargo, en el último presupuesto se prevé un déficit del 3,2% para el año fiscal 2014-2015, de modo que el logro de este objetivo estará condicionado al aumento de los ingresos tributarios frente a las nuevas medidas fiscales, como la introducción del IVA, y al control del crecimiento del gasto.

b) Las políticas monetaria y cambiaria

En 2013, la política monetaria siguió siendo neutral, dado que el banco central no modificó la tasa de descuento. Al evaluar los riesgos de la economía, la entidad consideró que la cantidad de

reservas externas era suficiente para defender la paridad cambiaria fija. Ante la débil recuperación, combinada con un alto desempleo y un creciente endeudamiento del sector privado, se redujo la demanda de crédito. Como resultado, la liquidez del sector bancario se mantuvo por encima del promedio de largo plazo de los últimos tres años. El crédito interno creció un 3,1%, estimulado por el aumento del crédito al sector privado, hecho atribuido a la mayor tenencia de valores públicos por parte de los bancos. Además de la debilidad de la economía, otro factor que restringió el crédito al sector privado fue el enfoque más conservador que adoptó la banca a raíz de la alta proporción de préstamos morosos en el sistema bancario. Un hecho positivo fue que los créditos a la manufactura liviana se incrementaron a lo largo del año a 12,4 millones de dólares de las Bahamas.

La oferta monetaria ampliada disminuyó un 0,2%, menos que en 2012, cuando bajó un 0,4%. Este descenso estuvo influido principalmente por una reducción del 3,8% en los depósitos a plazo, que compensó un alza del 4,2% en los depósitos de ahorro. Los bancos han estado sustituyendo los ahorros que devengan menos interés por depósitos a plazo fijo de mayor costo en un contexto de elevada liquidez. Por su parte, los depósitos en moneda extranjera crecieron casi un 10% como consecuencia de una mayor tenencia de divisas en el sector privado.

El diferencial de la tasa de interés media ponderada creció 56 puntos básicos y se ubicó en el 9,42%, en tanto que la tasa de los préstamos se elevó 22 puntos básicos, hasta el 11,1%, debido al incremento del segmento de préstamos personales. En cambio, la tasa media de los depósitos cayó 34 puntos básicos y se situó en un 1,7%.

La calidad del crédito bancario se deterioró en 2013 por la influencia de una actividad económica lenta y un crecimiento más débil del empleo. La cartera de préstamos improductivos se expandió un 11,4%, por lo que la tasa de morosidad total de los créditos al sector privado subió 1,8 puntos porcentuales hasta ubicarse en un 15,7%. El banco central reforzó su vigilancia y supervisión prudencial a los bancos con el fin de mejorar los sistemas de gestión de riesgo.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se expandió del 18,3% del PIB en 2013 al 19,4% del PIB en 2014. El déficit del comercio de bienes se redujo casi un 8%, gracias a la disminución de los pagos de importaciones relativas a materiales de construcción, ante la finalización de algunos proyectos gubernamentales de infraestructura. También se efectuaron menos pagos por productos petroleros debido a la caída de los precios del petróleo. Sin embargo, esto fue compensado por una reducción del superávit de la cuenta de servicios, que descendió un 26%, hasta menos del 11% del PIB. Lo anterior se atribuye al crecimiento de la construcción —impulsado por la sólida actividad del subsector de la construcción de centros turísticos, que depende de la IED, como el megaproyecto Baha Mar— y los menores ingresos turísticos, dado que el número de visitantes que pernoctaron (grupo que realiza elevados gastos) fue más bajo.

El déficit de la cuenta de renta se incrementó un 25% y alcanzó 329 millones de dólares, impulsado por un repunte de las salidas de ingresos devengados por inversiones, particularmente del sector no bancario, mientras que la banca registró ingresos netos.

El superávit de la cuenta de capital y financiera descendió a 990 millones de dólares, lo que equivale a una contracción del 21%, reflejando la reducción del 27% de los ingresos de IED a raíz de que las entradas netas de acciones y participaciones retornaron a sus niveles previos tras el desembolso

originado por la compra de un importante centro turístico en 2012 y del menor financiamiento para proyectos de infraestructura pública. La inversión en bienes raíces se quintuplicó gracias a las ventas de viviendas de lujo. Los ingresos de capital del sector público cayeron abruptamente después de las cuantiosas entradas de 2012, cuando un organismo público dedicado a la gestión portuaria obtuvo financiamiento externo para ampliar sus operaciones. Las reservas internacionales descendieron un 8,5%, hasta los 741,6 millones de dólares en 2013, monto suficiente para cubrir 15,7 semanas de importaciones no petroleras (en 2012 las reservas equivalían a 16 semanas de cobertura de estas importaciones).

b) El crecimiento económico

La actividad económica se desaceleró en 2013 y el crecimiento se redujo del 1,0% en 2012 al 0,7%. El producto real se vio afectado por una contracción del 1,2% del valor agregado en el sector turístico, el pilar de la economía del país. El número de visitantes que pernoctaron, subsector de alto valor agregado, también descendió un 4% (a 1,36 millones de personas), lo que provocó una baja del 3% de los gastos de turistas. Esta situación fue ocasionada por la desaceleración de la demanda proveniente de los Estados Unidos, el principal mercado de las Bahamas, la mayor competencia de otros destinos caribeños y una disminución de la capacidad hotelera y del transporte aéreo. Las llegadas de pasajeros de cruceros se elevaron un 6,2% y llegaron a 4,4 millones. Una muestra de los hoteles más grandes indica que los niveles medios de ocupación cayeron un 5,1% y los ingresos totales por habitación descendieron un 7,0%. Esto compensó el aumento del 2,9% de la tarifa media diaria de las habitaciones, que se elevó a 236 dólares.

La actividad de la construcción se desaceleró marginalmente (-1,0%), dado que el dinamismo de la construcción no residencial, impulsado por la edificación de hoteles, fue compensado por la finalización de los proyectos de construcción del sector público. La construcción no residencial se centró en una serie de proyectos hoteleros y turísticos, incluido el megaproyecto de Baha Mar y centros recreativos en las islas Family. En tanto, la desaceleración de la construcción a nivel nacional se atribuye a la finalización de proyectos del sector público, como el de New Providence Road y las obras de mejoramiento del aeropuerto. El alto desempleo y la deuda de los consumidores impactaron negativamente en el subsector de la construcción residencial, como lo refleja la reducción del 16% de las hipotecas para nuevas edificaciones y reparaciones.

La actividad del sector de servicios financieros extraterritoriales cobró dinamismo y aumentó el número de fondos fiduciarios y bancos registrados.

En cuanto al gasto, creció el consumo interno (0,5%) debido a que el mayor consumo del gobierno (3,7%) anuló el efecto de la contracción del 0,3% del consumo privado y compensó el descenso de la inversión (1,8%) y de las exportaciones de bienes y servicios; como consecuencia, el PIB tuvo un incremento moderado. Se proyecta un repunte de la actividad económica en 2014, con un crecimiento del 2,3%, que estará impulsado por una reactivación de las llegadas de turistas que pernoctan y del gasto en construcciones vinculadas al turismo, junto con la pujante actividad del sector de servicios financieros extraterritoriales.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

La inflación se elevó levemente, del 0,7% en diciembre de 2012 al 0,8% en diciembre de 2013, principalmente a causa del mayor costo de los alimentos (6,2%), las comunicaciones (4,5%) y los servicios, que compensaron la caída de los precios de los combustibles debida al descenso de los precios internacionales del petróleo. Ante la necesidad de mantener una gestión fiscal prudente, los salarios se mantuvieron estables en 2013 y, de hecho, la masa salarial decreció un 2,3%. La tasa de desempleo subió 1,4 puntos porcentuales, del 14% en noviembre de 2012 al 15,4% en noviembre de

2013, tras un punto máximo del 16,2% registrado en mayo de 2013. La mejor situación del mercado laboral se reflejó en la creación de 2.600 nuevos puestos de trabajo. Además, el número de trabajadores desalentados cayó un 15%, a 1.205 personas.

Cuadro 1
BAHAMAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 a/
Tasas de variación anual b/									
Producto interno bruto total	3.4	2.5	1.4	-2.3	-4.2	1.5	1.1	1.0	0.7
Producto interno bruto por habitante	1.3	0.5	-0.5	-4.1	-5.8	-0.2	-0.5	-0.5	-0.8
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-9.9	-8.2	-7.3	2.9	3.7	3.7	-8.5	5.6	-17.2
Explotación de minas y canteras	-5.0	15.3	-11.7	26.2	-3.3	84.4	-8.5	5.6	-17.2
Industrias manufactureras	-5.6	10.8	-12.6	-7.3	-6.0	9.1	-0.2	-0.1	4.5
Electricidad, gas y agua	5.3	-2.3	3.7	9.4	-2.6	-4.5	9.8	-3.7	1.7
Construcción	33.0	20.4	-34.7	28.7	-10.2	24.6	10.1	13.3	-1.0
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	10.0	2.3	8.7	-4.4	-2.8	2.1	-0.4	-0.7	-1.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	5.3	2.7	-11.2	-7.4	4.4	-8.9	8.2	-2.7	-1.0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	1.5	-3.5	11.5	-2.1	-6.7	3.2	2.3	1.1	-0.1
Servicios comunales, sociales y personales	-1.4	-3.5	3.8	-3.3	-6.0	0.0	2.7	0.8	1.2
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	7.4	2.8	1.0	-2.2	-8.0	0.8	-0.3	1.4	0.5
Consumo del gobierno	3.1	1.8	-0.2	7.2	3.9	-0.3	7.2	-3.9	3.7
Consumo privado	8.2	3.0	1.3	-3.8	-10.3	1.1	-1.9	2.6	-0.3
Formación bruta de capital	24.7	22.0	-2.6	-9.3	-9.4	0.6	7.7	5.5	-1.8
Exportaciones de bienes y servicios	-2.1	1.9	-1.4	-2.2	-9.1	3.4	6.8	8.5	-5.4
Importaciones de bienes y servicios	14.3	12.2	-3.7	-5.9	-6.9	4.5	16.1	10.3	-5.8
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-305	-1,031	-954	-872	-809	-797	-1,193	-1,505	-1,637
Balanza de bienes	-1,763	-2,033	-2,154	-2,243	-1,825	-1,888	-2,132	-2,401	-2,217
Exportaciones FOB	549	694	802	956	711	702	834	984	909
Importaciones FOB	2,312	2,727	2,956	3,199	2,535	2,591	2,966	3,385	3,126
Balanza de servicios	1,611	1,206	1,433	1,488	1,155	1,329	1,201	1,154	902
Balanza de renta	-159	-165	-186	-78	-152	-235	-226	-268	-329
Balanza de transferencias corrientes	6	-39	-47	-39	14	-3	-36	11	7
Balanzas de capital y financiera c/									
Inversión extranjera directa neta	563	706	746	860	497	872	667	526	382
Otros movimientos de capital	-347	246	162	120	565	-31	550	904	1,186
Balanza global									
Variación en activos de reserva d/	89	79	46	-109	-253	-45	-24	75	69
Otro financiamiento	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros indicadores del sector externo									
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	57	787	723	903	909	606	991	1,163	1,239
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	287	289	273	384	703	711	799	1,037	1,152
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de actividad	76.3	75.1	76.2	76.3	73.4	...	72.3
Tasa de desempleo e/	10.2	7.6	7.9	8.7	14.2	...	15.9	14.0	15.8
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	1.2	2.3	2.8	4.6	1.3	1.4	3.2	0.7	0.8
Tasa de interés pasiva nominal f/	3.2	3.4	3.7	3.9	3.8	3.4	2.6	2.0	1.7
Tasa de interés activa nominal g/	10.3	10.0	10.6	11.0	10.6	11.0	11.0	10.9	11.2

Cuadro 1 (conclusión)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 a/
Gobierno central h/	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	15.9	16.8	17.1	16.1	16.7	18.2	18.4	16.6	18.9
Ingresos tributarios	14.2	15.1	15.2	13.7	14.2	16.4	16.2	14.9	0.0
Gastos totales	16.5	19.1	18.9	20.4	21.0	22.9	24.1	23.3	24.5
Gastos corrientes	14.9	16.1	16.2	17.3	17.8	19.3	19.7	19.0	20.9
Intereses	1.5	1.6	1.7	1.9	2.3	2.7	2.4	2.4	2.5
Gastos de capital	1.6	2.1	2.1	1.7	2.0	2.6	3.1	3.2	3.6
Resultado primario	0.9	-0.7	-0.1	-2.5	-2.1	-2.0	-3.4	-4.3	-3.1
Resultado global	-0.7	-2.3	-1.8	-4.4	-4.3	-4.7	-5.7	-6.7	-5.6
Deuda pública	35.5	36.2	36.9	37.4	44.1	45.7	50.2	54.5	59.3
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	76.6	84.7	89.4	95.9	102.8	107.1	108.4	106.6	108.7
Al sector público	12.3	13.5	14.6	16.6	18.5	23.8	24.0	25.2	29.6
Al sector privado	64.3	71.2	74.7	79.3	84.3	83.3	84.4	81.4	79.1
Base monetaria	7.6	7.1	8.1	7.8	8.9	10.5	11.2	11.0	10.5
Dinero (M1)	16.2	15.7	15.6	15.5	16.4	16.9	18.2	19.3	19.9
M2	60.8	62.6	65.4	69.4	74.2	75.6	77.5	74.7	73.4
Depósitos en moneda extranjera	1.9	2.0	2.4	2.4	3.0	2.8	2.6	2.6	3.3

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/ El signo menos (-) indica aumento de los activos de reserva.

e/ Incluye el desempleo oculto. Total nacional.

f/ Promedio ponderado de las tasas de depósitos

g/ Promedio ponderado de las tasas de interés sobre préstamos y sobregiros.

h/ Años fiscales, desde el primero de julio al 30 de junio.

Cuadro 2
BAHAMAS: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2012				2013				2014	
	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2 a/
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	890	950	825	716	779	815	729	701	921	997 b/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	3.5	2.3	2.1	1.3	0.7	0.2	0.0	0.5	1.2	...
Tipo de cambio nominal promedio (dólares de Bahamas por dólar)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva d/	2.2	2.1	1.9	1.8	1.9	1.7	1.7	1.4	1.5	...
Tasa de interés activa e/	10.3	11.0	11.2	11.1	10.9	10.8	11.3	11.7	11.1	11.9 b/
Tasa de política monetaria	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5 b/
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	2.1	6.6	4.0	3.4	2.4	0.9	2.6	1.7	-0.7	...
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	13.1	13.3	13.3	13.7	14.2	14.2	13.9	15.1	15.8	...

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Datos al mes de mayo.

c/ Datos al mes de enero.

d/ Promedio ponderado de las tasas de depósitos

e/ Promedio ponderado de las tasas de interés sobre préstamos y sobregiros.

f/ Datos al mes de abril.