

### **Bahamas**

La economía de las Bahamas registró una modesta recuperación en 2014 y, según las proyecciones, el crecimiento se incrementará hasta el 2,3% desde el 0,7% de 2013. La expansión de la actividad se apoyó en el mayor valor agregado del turismo, impulsado especialmente por el repunte de las llegadas de turistas con alto nivel de gastos que pernoctan y por el auge del sector de la construcción. Los proyectos financiados por la inversión extranjera directa (IED), en particular el centro turístico Baha Mar, fortalecieron este sector. La actividad en el sector de los servicios financieros extraterritoriales mostró un gran dinamismo. En el sector financiero, los créditos al sector privado siguieron siendo moderados ante la lenta creación de empleo y el gran número de préstamos improductivos, que hicieron que aumentase la prudencia de los bancos a la hora de prestar. El desequilibrio externo se agudizó con la subida del déficit en cuenta corriente, principalmente a causa del alza de los pagos en el extranjero relacionados con la construcción, que compensaron la subida de los ingresos por turismo. Según las proyecciones, el crecimiento económico aumentará al 2,8% en 2015, gracias a los persistentes progresos del turismo, una sólida actividad constructora y el buen estado del sector de los servicios financieros extraterritoriales.

A corto plazo, la política fiscal se orienta principalmente a lograr una consolidación fiscal estructurada, para reducir la deuda pública a la vez que se mantiene la inversión pública, de modo que se impulse la incipiente recuperación. El pilar central de la reforma será la introducción de un impuesto sobre el valor agregado (IVA) del 7,5% en enero de 2015, con la esperanza de que apunte el esfuerzo de consolidación. Sin embargo, el impacto se verá limitado por el plan del gobierno de aumentar los salarios de algunos funcionarios públicos un 7,5%, en línea con la tasa del IVA, a lo largo de un período de cinco años. La introducción del IVA se unirá a medidas para fortalecer la eficiencia y la recaudación de los impuestos y para mejorar los procedimientos de compras.

Como consecuencia de los primeros pasos hacia la consolidación, la política fiscal fue ligeramente contractiva durante los primeros 11 meses del ejercicio económico 2013/2014 (entre julio y junio). El déficit fiscal disminuyó del 6,0% del producto interno bruto (PIB) en 2013 al 4,8% en 2014. Este desempeño mejorado se debió a un incremento del 6,2% de los ingresos, que excedió el ascenso del 0,7% de los gastos. Los ingresos experimentaron el impulso de un aumento del 2,6% de la recaudación de impuestos, como resultado de tarifas comerciales y honorarios profesionales más altos, tras la introducción por parte del gobierno de una nueva estructura tarifaria más lucrativa. Los gastos crecieron marginalmente (0,7%), como reflejo del alza de los gastos corrientes en relación con un nivel más alto de deuda pública y de salarios. Según las proyecciones, el déficit fiscal seguirá bajando, hasta quedarse en el 3,5% del PIB en 2015, gracias a la subida de los ingresos por el nuevo IVA y a la contracción del gasto por la continua reducción de proyectos públicos de infraestructura. La deuda pública se expandió un 9% y pasó del 64% del PIB en 2013 al 67% interanual hasta junio de 2014, en parte debido a una emisión de bonos en los mercados internacionales por valor de 300 millones de dólares y a los préstamos para proyectos de infraestructura.

La orientación de la política monetaria del banco central en 2014 fue neutral, de manera que la tasa de descuento se mantuvo en el 4,5%, ya que la modesta recuperación no suponía una amenaza de socavar las reservas a través de la demanda de importaciones. El crecimiento del crédito interno se desaceleró durante el primer trimestre de 2014 en comparación con 2013. Los créditos al sector público se contrajeron, ya que el gobierno utilizó parcialmente los ingresos del financiamiento externo para retirar una parte de la deuda con los bancos nacionales. Los créditos al sector privado disminuyeron 2,9 puntos porcentuales, hasta quedarse en el 75,6% del PIB en 2014, lo que revela una tasa de reducción más lenta que en 2013, debido al repunte de la actividad y a los avances en el

empleo. A pesar del aumento de la liquidez, el margen de intermediación financiera se amplió hasta el 10,6% desde el 9,16% correspondiente a 2013.

Según las proyecciones, el déficit en cuenta corriente debería expandirse del 19,4% del PIB en 2013 al 22,1% en 2014, como reflejo del deterioro tanto de la balanza de bienes como de la de servicios, que compensó los avances de la balanza de renta. El repunte de las importaciones debido a la recuperación de la actividad económica causó un crecimiento del déficit comercial del 16%. Se registró un alza de las importaciones de combustible y de materiales para la construcción, impulsada en parte por las actividades de construcción en curso. El superávit de la cuenta de servicios se contrajo por efecto de los pagos de servicios relacionados con la construcción y vinculados a la construcción de hoteles, que compensaron la subida de los ingresos del sector de los viajes ocasionada por el ascenso del número de turistas y de sus gastos. Las proyecciones preveían que la balanza de rentas mejorara, en línea con la reducción de otras salidas de inversión. El superávit de la cuenta de capital y financiera se amplió en torno a un 10%, gracias a un incremento súbito de la IED hasta llegar a los 440 millones de dólares, parcialmente asociado a la adquisición de un centro turístico de lujo. Las reservas internacionales, fortalecidas por un nivel más alto de entradas, experimentaron un crecimiento interanual del 18% hasta llegar a los 803 millones de dólares en septiembre de 2014, una cifra que cubre unos cuatro meses de importaciones no petroleras.

El crecimiento económico pasó del 0,7% en 2013 al 2,3% en 2014, gracias a la recuperación del turismo y, en particular, a las llegadas por vía aérea con alto valor agregado, que aumentaron un 3,6% hasta llegar a los 984.309 visitantes durante los primeros 8 meses de 2014. Las llegadas recibieron el impulso de los programas de promoción, incluido el programa de vuelos gratuitos para el acompañante, y del incremento de los vuelos desde los Estados Unidos. La tasa de ocupación hotelera también se expandió un 3,6%, hasta alcanzar el 60,2%, en los meses de enero a julio, pero la tarifa media diaria por habitación cayó un 4%. La construcción experimentó un repunte, principalmente debido a la construcción de hoteles financiada por la IED, incluido el centro turístico Baha Mar y otras instalaciones en las islas menos pobladas (*Out Islands*), así como a las obras de infraestructura. La apertura del centro turístico Baha Mar se ha pospuesto de diciembre de 2014 a mediados de 2015, lo que significa que no podrá beneficiarse del lucrativo período invernal. La actividad en el sector de los servicios financieros extraterritoriales también fue dinámica, gracias al aumento de las inscripciones de fondos y sociedades de inversión. Se espera que el crecimiento alcance el 2,8% en 2015, impulsado principalmente por el turismo y la construcción.

Como consecuencia de la mayor firmeza del crecimiento de la demanda, se espera que la inflación suba hasta el 2,0% en 2014, desde poco más del 1% en 2013. Este repunte refleja el incremento de los precios de los alimentos y de las bebidas alcohólicas, así como del mobiliario y otros equipos. Se espera que la introducción del impuesto sobre el valor agregado en 2015 provoque

#### Bahamas: principales indicadores económicos, 2012-2014

	2012	2013	2014 <sup>a</sup>
	<b>Tasa de variación anual</b>		
Producto interno bruto	1.0	0.7	2.3
Producto interno bruto por habitante	-0.5	-0.8	0.9
Precios al consumidor	0.7	0.8	1.0 <sup>b</sup>
Dinero (M1)	8.6	5.6	4.6 <sup>c</sup>
	<b>Porcentaje promedio anual</b>		
Tasa de desempleo urbano <sup>d</sup>	14.0	15.8	14.3 <sup>e</sup>
Resultado global del gobierno central / PIB	-6.7	-5.3	-3.4
Tasa de interés pasiva nominal	2.0	1.7	1.5 <sup>f</sup>
Tasa de interés activa nominal <sup>g</sup>	10.9	11.2	11.7 <sup>f</sup>
	<b>Millones de dólares</b>		
Exportaciones de bienes y servicios	3,675	3,503	3,495
Importaciones de bienes y servicios	4,923	4,794	5,146
Balanza de cuenta corriente	-1,505	-1,613	-1,894
Balanzas de capital y financiera <sup>h</sup>	1,430	1,545	1,930
Balanza global	-75	-69	36

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

a/ Estimaciones.

b/ Datos al mes de agosto.

c/ Datos al mes de junio.

d/ Incluye el desempleo oculto.

e/ Datos al mes de mayo.

f/ Datos al mes de octubre.

g/ Promedio ponderado de algunas tasas activas.

h/ Incluye errores y omisiones.

un alza adicional de los precios. El desempleo se redujo del 15,4% en 2013 al 14,3% en 2014, como consecuencia de la creación de empleo entre la juventud en los sectores del turismo y de la construcción.