

## Bahamas

El crecimiento económico repuntó en 2017 y llegó al 1,2%, frente al 0,2% en 2016. Sin embargo, se esperaba que el huracán Irma redujera 0,2 puntos porcentuales las previsiones de crecimiento. La actividad se vio reforzada por el aumento del valor agregado en la construcción, vinculado a la reanudación de las obras en el complejo hotelero Baha Mar y otros proyectos turísticos de diversa magnitud. El valor agregado en el turismo continuó siendo débil, ya que las llegadas de turistas por vía aérea y marítima descendieron debido a la reducida capacidad hotelera en Gran Bahama tras el paso del huracán Matthew en 2016. La actividad en el sector de servicios financieros extraterritoriales, en tanto, se mantuvo fuerte. El déficit fiscal, medido sobre la base de los datos revisados de las cuentas nacionales, aumentó del 2,2% del PIB en los primeros 11 meses del ejercicio económico 2015/2016 al 2,5% del PIB en el mismo período del ejercicio 2016/2017. Sin embargo, el incremento del gasto a fin de año puede hacer que aumente el déficit para todo el ejercicio económico. Las condiciones monetarias se vieron afectadas por una alta liquidez y una disminución del crédito interno, ya que los bancos mantuvieron la prudencia en un contexto de niveles relativamente elevados de préstamos improductivos. El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos aumentó debido a la disminución de las entradas de los servicios y el incremento de los pagos por servicios de construcción. Se prevé que el crecimiento del PIB supere el 2,0% en 2018, impulsado por la mejora de la actividad turística como consecuencia de la apertura gradual del complejo turístico Baha Mar, otros proyectos turísticos y la reconstrucción tras el paso del huracán Irma.

La política fiscal fue expansionista en 2016/2017 y la consolidación prevista no cobró impulso. Las finanzas públicas se deterioraron durante los 11 meses hasta mayo y el déficit global aumentó del 2,2% del PIB al 2,5% del PIB<sup>1</sup>. Si bien el total de ingresos aumentó un 3,7%, reflejo del alza en los ingresos procedentes de los impuestos al comercio internacional y las transacciones, en consonancia con el crecimiento de las importaciones, y del impuesto a la propiedad, esto fue compensado con una expansión del 4,9% en los gastos. Además, la recaudación en concepto de impuesto al valor agregado (IVA) registró un leve descenso del 0,7%. El gasto corriente creció un 2,3% y se revirtió la disminución de más del 10% registrada en el mismo período del ejercicio económico 2015/2016. El crecimiento del gasto corriente fue impulsado por el aumento de los gastos en bienes y servicios y pagos de salarios y sueldos más generosos, en parte porque se intensificaron las adquisiciones y se contrataron más trabajadores para llevar a cabo las actividades de socorro, limpieza y rehabilitación tras el paso del huracán Matthew. Los costos de los intereses de la deuda aumentaron un 2,5%, lo que da cuenta de la creciente deuda pública. Las estimaciones preliminares para el ejercicio económico completo indican que el déficit podría ser mucho mayor y llegar al 5,7% del PIB, gracias al notable aumento registrado a fin de año en las compras de bienes y servicios, así como los gastos de capital relacionados con las actividades de reconstrucción. La deuda pública aumentó del 65,1% del PIB a fines del segundo trimestre de 2016 al 70,3% del PIB en el mismo período de 2017<sup>2</sup>.

El nuevo Gobierno ha identificado a la consolidación fiscal como una importante prioridad de política para reducir la deuda pública. En el presupuesto para 2017/2018 se establecen algunas medidas clave para promover la consolidación: un examen de los programas de gasto del Gobierno para mejorar su eficiencia y eficacia, la introducción de legislación sobre responsabilidad fiscal para

---

<sup>1</sup> Calculado sobre la base de las series de datos revisados para el PIB.

<sup>2</sup> Calculado sobre la base de las series de datos revisados para el PIB.

que los ministerios y departamentos adquieran mayor responsabilidad financiera, y la presentación de una legislación sobre administración de los ingresos para aumentar la recaudación de impuestos. El Gobierno también prevé implementar normas para lograr un uso óptimo de los recursos en la contratación pública.

La política monetaria fue neutra, ya que el banco central mantuvo su tasa de descuento constante en un 4,0%. El sistema bancario mantuvo elevados sus niveles de liquidez, ya que el exceso de activos líquidos de los bancos aumentó 260,3 millones de dólares de las Bahamas sobre una base interanual a septiembre. La liquidez también fue impulsada por un préstamo externo de 250 millones de dólares efectuado al Gobierno y la adopción, por parte de los bancos, de prácticas crediticias más prudentes ante la persistencia de altos niveles de préstamos improductivos. El crédito interno aumentó un 1,8%, tras una disminución del 0,1% en los primeros nueve meses de 2016.

El crecimiento del crédito se vio afectado por la venta de préstamos improductivos, por un valor de 138,0 millones de dólares de las Bahamas, a Bahamas Resolve Limited, la sociedad instrumental del Gobierno, que se creó para ayudar a los bancos en dificultades a limpiar sus carteras de préstamos. Los préstamos del Gobierno aumentaron 116,0 millones de dólares de las Bahamas, en parte para cubrir los gastos de la reconstrucción tras el huracán Matthew, mientras que los préstamos al sector privado disminuyeron 134,7 millones de dólares de las Bahamas.

El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se duplicó con creces y pasó del 7,5% del PIB en el primer semestre de 2016 al 15,3% del PIB en el primer semestre de 2017. Esto reflejó una drástica disminución (28,4%) del superávit de la cuenta de servicios esenciales a 576,7 millones de dólares de las Bahamas, como resultado de cuantiosos pagos netos para construcción y otros servicios. Los pagos de construcción aumentaron en consonancia con los desembolsos para la conclusión del complejo turístico Baha Mar. La disminución en las llegadas de viajeros con pernoctación y en los gastos redujo un 1,6% los ingresos por viajes, lo que también contribuyó al descenso en la cuenta de servicios. Además, el déficit de la cuenta de renta aumentó un 6,8% debido al incremento de las salidas de los ingresos devengados de la inversión y las remuneraciones. Entretanto, el superávit de la cuenta de capital y financiera mejoró considerablemente, lo que muestra una fuerte inversión de las salidas de los bancos comerciales y un repunte de otras inversiones; los flujos netos de inversión extranjera directa (IED) se duplicaron con creces a 39,9 millones de dólares de las Bahamas. Las reservas internacionales ascendieron a 1.065 millones de dólares a fines de septiembre de 2017, lo que representaba 4,0 meses de importaciones, frente a los 3,8 meses del año anterior.

Se prevé que el crecimiento económico repunte en 2017 y llegue al 1,2%, impulsado por las actividades de construcción, incluidos proyectos relacionados con la IED y la reconstrucción tras el huracán Irma. Los proyectos en curso relacionados con la IED incluyen el complejo turístico Great Exuma Adventure y el desarrollo de The Pointe con financiamiento chino. La actividad turística, en tanto, se desaceleró en 2017. Las llegadas de turistas disminuyeron un 2,8% a 4,3 millones durante los

#### Bahamas: principales indicadores económicos, 2015-2017

	2015	2016	2017 <sup>a</sup>
	<b>Tasa de variación anual</b>		
Producto interno bruto	-3,1	0,2	1,2
Producto interno bruto por habitante	-4,3	-1,0	0,1
Precios al consumidor	2,0	0,8	2,7 <sup>b</sup>
Dinero (M1)	18,7	9,0	16,9 <sup>b</sup>
	<b>Porcentaje promedio anual</b>		
Tasa de desempleo urbano <sup>c</sup>	13,4	12,2	9,9 <sup>d</sup>
Resultado global del gobierno central / PIB	-3,5	-5,7	-3,5
Tasa de interés pasiva nominal <sup>e</sup>	1,4	1,2	1,0 <sup>f</sup>
Tasa de interés activa nominal <sup>g</sup>	12,3	12,5	12,0 <sup>f</sup>
	<b>Millones de dólares</b>		
Exportaciones de bienes y servicios	3 264	...	...
Importaciones de bienes y servicios	4 224	...	...
Balanza de cuenta corriente	-1 409	...	...
Balanzas de capital y financiera <sup>h</sup>	1 437	...	...
Balanza global	28	...	...

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

a/ Estimaciones.

b/ Datos al mes de marzo.

c/ Incluye el desempleo oculto.

d/ Datos al mes de mayo.

e/ Promedio ponderado de tasas de depósitos.

f/ Datos al mes de septiembre

g/ Promedio ponderado de tasas activas.

h/ Incluye errores y omisiones.

primeros ocho meses de 2017, en comparación con el crecimiento del 4,0% alcanzado en el mismo período de 2016. Esto se debió principalmente a los efectos colaterales del huracán Matthew, sobre todo en Gran Bahama. Las llegadas por vía aérea, que incluyen a los visitantes que pernoctan y tienen el mayor nivel de gastos, se contrajeron un 6,3%, frente al aumento del 3,2% en 2016. Las llegadas de cruceros descendieron un 1,6%, tras el sólido crecimiento del 4,3% registrado en 2016. El sector de los servicios financieros extraterritoriales continuó mostrándose pujante, pese a las consolidaciones para optimizar el valor.

La inflación subió a alrededor del 1% interanual en agosto, frente al 0,15% en el mismo período de 2016. Los precios se elevaron por el aumento de los precios internacionales de los combustibles que incidió en los costos de la vivienda, el agua, el gas y la electricidad. La tasa de desempleo bajó del 12,7% en mayo de 2016 al 9,9% en mayo de 2017. Esta fue la tasa más baja registrada desde la crisis mundial de 2008, gracias a la creación de unos 12.000 puestos de trabajo y a la reanudación de las obras en el complejo turístico Baha Mar, entre otras cosas. Otro indicio de mejora en las condiciones del mercado de trabajo es el descenso del 22,1% en el número de trabajadores que renunciaron a buscar empleo, que bajó a 1.925.