
Bahamas

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En el 2004, la expansión de la actividad económica (2,8%) superó a la registrada el año anterior, del 1,9%, a pesar de los efectos de los huracanes Jeanne y Frances, que azotaron al país en septiembre y cuyo daño total se estimó en 7% del PIB.

El turismo, el transporte, las telecomunicaciones y, en menor medida, la pesca se encuentran entre los sectores más afectados. No obstante, el turismo presentó una rápida recuperación y registró un número sin precedentes de visitantes en el 2004. La construcción, impulsada en parte por las operaciones de reconstrucción y rehabilitación, también contribuyó de manera significativa al crecimiento económico.

La mejora de la actividad, que se tradujo en una disminución de tasa de desempleo, del 10,8% en el 2003 al 7% en el 2004, tuvo a la vez una incidencia positiva en una mayor recaudación tributaria. Lo anterior, junto con un control riguroso del gasto público, permitió disminuir el déficit fiscal del 2,4% del PIB en el año fiscal 2003 al 2,3% en el 2004.¹

La orientación de la política monetaria guardó estrecha relación con los objetivos fiscales. Así, durante la mayor parte del año el banco central mantuvo una postura

restrictiva —basada en controles directos del aumento de la liquidez— que flexibilizó de manera cautelosa a finales de año. Esta política contribuyó en parte a la disminución de la tasa de inflación.

La balanza de pagos arrojó un resultado positivo, gracias al aumento del superávit de la cuenta de capital y financiera que, excluidos los errores y omisiones compensó con creces el déficit en cuenta corriente. A su vez, este déficit fue significativamente menor al del año anterior (8% y 4% del PIB en el 2003 y el 2004, respectivamente).

La consecuente acumulación de reservas en el sistema financiero, aunada a la mejora de la calidad de la cartera de los bancos comerciales, incitó a las autoridades monetarias a cambiar el rumbo de su política en el 2005. Se procedió a bajar los tipos de interés de referencia, con el fin de estimular la actividad económica. De la misma manera, el gobierno planea un aumento significativo del gasto público en el año fiscal 2005.

2. Política económica

a) Política fiscal

El déficit fiscal del gobierno central disminuyó debido a la mejoría de los ingresos corrientes —que correspondieron al 16,9% y 18,1% del PIB en los años fiscales 2003 y 2004, respectivamente— mientras que el gasto público aumentó del 19,6% al 20,6% del PIB en los mismos períodos. Cabe destacar que esto se

dio pese a los efectos negativos de los huracanes Jeanne y Frances en la recaudación tributaria y al mayor gasto público inherente a las operaciones de reconstrucción.

El alza de la recaudación tributaria (9,8%), sobre todo la de los impuestos sobre el comercio y las transacciones internacionales, que representan el 55% del total contribuyó significativamente a la evolución de los ingresos públicos. También contribuyeron a este resultado los esfuerzos para

¹ El año fiscal 2004 va desde el 1º de junio del 2004 al 31 de mayo del 2005.

mejorar la recaudación correspondiente a los derechos de timbre, que fue un 55% superior a la del año fiscal anterior.

En cuanto a los egresos, los gastos corrientes registraron aumentos (18,1% y 18,6% del PIB en los años fiscales 2003 y 2004, respectivamente), mientras que los de capital se incrementaron del 1,5% al 2% del PIB en los mismos años.

El déficit fiscal se financió principalmente mediante préstamos en moneda nacional. Como resultado, las obligaciones del gobierno en dólares de las Bahamas, que ascienden al 86% de la deuda total, aumentaron un 10% a finales del 2004. Las empresas del Estado son las principales tenedoras de la deuda pública (40%), seguidas por inversionistas privados e institucionales (28%), bancos comerciales locales (24%) y el banco central (8%). A la vez, el gobierno realizó pagos por concepto de amortización de la deuda externa, lo que redujo su acervo de 603 millones de dólares de los Estados Unidos en el 2003 a 559 millones en el 2004, o de un 11% a un 9% del PIB.

Las autoridades estiman que en el año fiscal 2005 se registrará un déficit fiscal equivalente al 2,8% del PIB. Se prevé un aumento de los gastos corrientes del 5,5%, en particular de la nómina salarial y de las erogaciones en programas sociales para los empleados públicos. La política salarial pretende responder a las demandas emanadas de las negociaciones laborales entre el gobierno y los sindicatos.

Por su parte, los gastos de capital también presentarán un incremento, del 2,0% del PIB en el año fiscal 2004, al 2,7% en el 2005. Un 33% del gasto de capital planeado se destinará al ministerio de obras y servicios públicos, y un 10% al ministerio de educación, con el fin de mejorar las instalaciones de enseñanza pública.

b) Políticas monetaria y cambiaria

Durante los primeros ocho meses del año las autoridades mantuvieron la orientación restrictiva de la política monetaria que se adoptó en el 2001. Esta se basaba en la imposición de límites cuantitativos al otorgamiento de crédito por parte de la banca comercial.

El aumento de la afluencia de divisas se tradujo en un incremento de las reservas internacionales y de la liquidez bancaria, así como en la mejora de la calidad de la cartera de los bancos comerciales. Por lo tanto, el banco central moderó su postura monetaria. La liquidez bancaria, medida por el acervo de sus reservas voluntarias, acusó un incremento del 47% en el 2004.

La mejora en la calidad de la cartera se reflejó en la disminución de los créditos morosos, del 5,3% del total en el 2003 al 4,9% en el 2004. También descendió la participación de los créditos dudosos en los balances

bancarios. Los atrasos en los pagos como proporción de los préstamos privados garantizados disminuyeron del 10,4% al 9,4% entre el 2003 y el 2004.

A partir de septiembre las autoridades flexibilizaron su política crediticia. Esto es, permitieron a los bancos el reinicio de sus operaciones de préstamos, aunque con dos condiciones. En primer lugar, que el aumento de su cartera de activos, en el caso de los préstamos personales, no superase el equivalente al 15% del patrimonio neto y, en segundo lugar, que no se otorgasen préstamos cuyo servicio de la deuda excediese el rango comprendido entre el 40% y 45% del ingreso mensual del prestatario.

En consonancia con este cambio de rumbo de la política monetaria disminuyeron las tasas de interés. El promedio ponderado de la tasa de interés real sobre los préstamos pasó del 8,1% en el 2003 al 6,8% en el 2004 y el de la tasa sobre los depósitos registró una baja del 0,25 puntos porcentuales. Los bancos aprovecharon la mejora de la calidad de su cartera para adquirir pagarés del tesoro, lo cual redujo la tasa de interés de éstos, del 1,6% en el 2003 al 0,3% en el 2004, y supuso un alivio del servicio de la deuda pública en moneda nacional.

Aunque la expansión de la oferta crediticia se moderó luego del paso de los huracanes Jeanne y Frances en el mes septiembre, el crédito se incrementó en el 2004 más que en el año anterior (5% y 1%, respectivamente). El dirigido al sector privado aumentó un 6% (en comparación con un 0,6% en el 2003). Se destacaron los préstamos personales, las hipotecas inmobiliarias y el crédito al consumidor (10,2%, 14,6% y 6,2%, respectivamente).

A finales del 2004, se registró un aumento sin precedentes de las reservas internacionales, del 38% con respecto al año anterior, lo que se tradujo en una tasa de cobertura de las importaciones no petroleras de 21,7 semanas, en relación con 16,6 en el 2003.

Estas tendencias monetarias se acentuaron en el 2005. Se observó un crecimiento acelerado del crédito al sector privado, sobre todo a los establecimientos comerciales. Además, la continuada tendencia al alza de la liquidez de la economía —reflejada en reservas de 800 millones de dólares— y de la banca comercial ha motivado una mayor flexibilización de la política monetaria. Cabe destacar que la venta de activos públicos, tales como las propiedades estatales en Cable Beach, han contribuido a crear la situación de amplia liquidez.

Así, a principios del 2005 la tasa de descuento para las operaciones de mercado abierto pasó del 5,5% al 5,25%. Por su parte, los bancos comerciales redujeron su tasa preferencial sobre los préstamos del 6% al 5,5%. Esta rebaja estimulará la actividad de las empresas que financian sus operaciones con dichos préstamos, entre otros, los establecimientos hipotecarios y comerciales.

Cuadro 1
BAHAMAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 ^a
Tasas anuales de variación ^b									
Producto interno bruto total	4,2	4,9	6,8	4,0	1,9	0,8	1,4	1,9	2,8
Producto interno bruto por habitante	2,6	3,4	5,3	2,5	0,4	-0,6	0,0	0,5	1,4
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	8,7	0,1	-2,4	-6,8	8,8	-6,9	20,7	-3,5	3,8
Minería	-24,9	5,1	-1,2	-22,3	11,6	3,4	0,2	13,5	24,8
Industria manufacturera	11,4	8,8	-4,0	-0,6	7,4	13,0	2,2	-2,6	-1,7
Electricidad, gas y agua	0,3	7,5	11,3	2,4	0,2	11,3	3,6	7,9	2,5
Construcción	7,2	32,0	21,2	8,3	13,3	-13,3	6,2	-0,9	0,8
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	5,4	0,8	8,2	11,4	-3,4	4,9	-6,4	1,9	7,1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	15,7	4,1	12,4	0,7	10,4	-5,3	7,2	-2,3	7,0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	1,8	12,1	10,7	9,1	5,4	3,1	2,7	0,8	1,3
Servicios comunales, sociales y personales	-4,7	5,6	-0,6	-0,9	-7,4	-3,4	-0,5	9,3	6,1
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Consumo	6,4	6,0	8,6	5,1	1,3	4,4	-1,4	2,2	2,8
Gobierno general	7,0	6,3	-0,8	-1,8	-4,9	3,8	3,5	4,6	7,3
Privado	6,3	6,0	10,5	6,3	2,3	4,5	-2,1	1,8	2,0
Inversión interna bruta	15,1	28,7	19,9	-0,4	13,6	-7,4	-5,6	3,5	6,4
Exportaciones de bienes y servicios	3,6	1,4	0,3	7,0	5,2	-5,7	4,0	0,9	2,2
Importaciones de bienes y servicios	10,2	21,0	12,1	6,1	10,4	-4,7	-3,6	2,6	6,3
Indicadores del sector real									
Llegadas de turistas	5,5	1,1	-3,1	9,0	15,2	-0,5	5,2	4,3	8,9
Valor de las obras iniciadas	51,1	154,4	-64,3	-0,6	19,0	-8,0	55,0	-6,9	...
Valor de las obras completadas	42,5	9,2	187,9	-7,4	-34,2	8,0	-5,9	-12,7	...
Generación de electricidad (MWh)	2,9	5,7	8,7	5,1	6,9	3,9	5,6	5,4	-8,0
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-263	-472	-995	-672	-471	-645	-421	-448	-229
Balanza de bienes	-1 014	-1 116	-1 374	-1 428	-1 371	-1 387	-1 327	-1 331	-1 339
Exportaciones FOB	273	295	363	380	805	417	422	427	471
Importaciones FOB	1 287	1 411	1 737	1 808	2 176	1 804	1 749	1 757	1 810
Balanza de servicios	862	757	542	857	1 029	819	965	888	868
Balanza de renta	-149	-153	-198	-138	-173	-186	-102	-54	-9
Balanza de transferencias corrientes	37	39	34	37	43	110	42	49	251
Balanzas de capital y financiera ^c	256	529	1 115	737	410	615	482	559	413
Inversión extranjera directa neta	88	210	146	144	250	101	153	165	274
Capital financiero ^d	168	319	969	593	161	514	329	393	139
Balanza global	-8	57	119	65	-61	-30	61	111	184
Variación en activos de reserva ^e	8	-57	-119	-65	61	30	-60	-110	-183
Otros indicadores del sector externo									
Deuda externa pública bruta (millones de dólares)	286	335	323	338	349	328	309	362	343
Deuda externa pública bruta (porcentajes del PIB)	7,6	8,1	8,1	7,7	7,5	7,0	6,1	6,7	6,0
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de desempleo abierto ^f	11,5	9,8	7,8	7,8	...	6,9	9,1	10,8	7,0
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	1,1	0,8	1,9	1,4	1,0	2,9	1,9	2,3	1,2
Tasa de interés pasiva nominal ^g	5,1	5,3	5,6	4,5	4,0	4,2	4,1	3,9	3,8
Tasa de interés activa nominal ^g	12,6	12,8	12,3	11,8	11,7	11,5	11,3	12,0	11,2
Porcentajes del PIB									
Gobierno central									
Ingresos corrientes	20,4	20,9	...	19,8	19,1	16,7	16,7	16,9	18,1
Gastos corrientes	19,1	19,4	...	17,4	16,9	17,5	17,8	18,1	18,6
Gasto de capital neto	2,4	2,5	...	2,3	1,7	2,0	1,6	1,5	2,0
Resultado global ^h	-2,0	-1,8	...	-0,8	-0,3	-1,9	-2,7	-2,4	-2,3

Cuadro 1 (conclusión)

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 ^a
Moneda y crédito									
Crédito interno neto	80,1	97,5	109,2	121,7	135,5	152,4	161,0	162,1	...
Al sector público	16,0	16,5	19,1	21,6	21,1	25,2	28,4	28,7	...
Al sector privado	64,1	81,1	90,2	100,1	114,4	127,1	132,6	133,4	...
Liquidez de la economía (M3)	62,5	65,3	67,8	69,0	70,9	72,4	71,0	72,8	77,1
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	61,7	64,2	66,4	67,9	69,2	70,7	69,3	70,9	75,4
Depósitos en moneda extranjera	0,8	1,1	1,4	1,1	1,7	1,8	1,7	1,8	1,7

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 1991. ^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. ^g Promedio ponderado. ^h Incluye intereses.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

La actividad económica mejoró con respecto al año anterior y se sustentó en el dinamismo del turismo, la construcción y los servicios financieros. Se prevé que el país mantendrá su trayectoria de crecimiento en el 2005, con una tasa del 3,5%.

Se registró un aumento del número de llegadas de visitantes del 8,9%, a 5 millones, una cifra sin precedentes, pese a los estragos ocasionados por los huracanes. El 71% correspondió a pasajeros de cruceros. El sector se vio favorecido por el aumento de las tarifas promedio de los hoteles un 1,5% lo que, aunado a la mayor tasa de ocupación hotelera (2%), produjo un incremento del ingreso promedio correspondiente al sector, del 32% del PIB en el 2003 al 33% en el 2004, respectivamente.

En el primer trimestre del 2005, las llegadas acusaron un descenso del 4,1% en relación con el mismo período del año anterior. De hecho, en la isla de Nassau/Paradise las llegadas aumentaron un 5%, mientras que en Grand Bahama y Out Islands descendieron un 27% y un 5%, respectivamente. En el caso de Grand Bahama, esto reflejó las secuelas de los daños ocasionados por los huracanes durante el 2004, por lo que las autoridades estiman que se trata de un fenómeno transitorio y esperan una evolución positiva en el resto del año, que estaría impulsada, en parte, por las corrientes de inversión extranjera directa y el aumento de la capacidad del transporte aéreo.

El sector de la construcción evolucionó de manera favorable debido a la afluencia de inversión extranjera directa, la mayor liquidez en la economía, la disminución de los tipos de interés y las operaciones de reconstrucción emprendidas por las autoridades tras el paso de los huracanes. El crecimiento del sector se reflejó en el aumento del 28% del número de hipotecas —un 95% de las cuales corresponde a proyectos de construcción para fines residenciales— y de su valor (43%).

La agricultura y la pesca acusaron una contracción, debida básicamente a los daños ocasionados por los huracanes, aunque estos fueron menores a los registrados en otros sectores de la economía. La pesca registró un retroceso tanto en términos de volumen como de precio (-5,5% y -10,2%, respectivamente). Las colas de langosta, que representan el 72% de la producción pesquera, anotaron una reducción del 10%.

b) Los precios, los salarios y el empleo

La tasa de inflación —medida por el índice promedio de los precios minoristas— disminuyó en relación con el año anterior, del 2,4% al 0,9%.

Esto se debe fundamentalmente a las contracciones del componente más importante del índice de precios, el de la vivienda (33% del total) y, en menor medida, a la baja de precios de los rubros recreación, entretenimiento y otros servicios, y otros bienes y servicios.

Por el contrario, los componentes de salud y atención médica, alimentos y bebidas, y transporte y comunicaciones, que suman un 33% del total del índice de precios, registraron alzas (7%, 3% y 2%, respectivamente).

La tasa de desempleo disminuyó del 10,8% en el 2003 al 7% en el 2004, en consonancia con la evolución de la actividad económica, que absorbió el aumento del 1,5% de la fuerza de trabajo.

c) La evolución del sector externo

La balanza de pagos arrojó un resultado positivo del 3,2% del PIB (en comparación con el 2% del 2003). El superávit de la cuenta de capital y financiera, incluidos errores y omisiones, ascendió al 9,7% y el 6,8% del PIB en el 2003 y el 2004, respectivamente y financió con creces el resultado deficitario de la cuenta corriente, que se redujo a la mitad en relación con el año anterior.

La cuenta de servicios tuvo un superávit del 15%, lo que respondió al dinamismo del sector turismo.

El déficit comercial sigue representando casi una cuarta parte del PIB, debido al aumento de las

importaciones y al bajo crecimiento del sector exportador. Este último obedece, en parte, a los efectos negativos de los huracanes en las exportaciones del sector pesquero. La evolución de las importaciones respondió al incremento de la factura petrolera inherente al alza del precio internacional del combustible (29% con respecto al año anterior).

Por su parte, se redujo el déficit de la balanza de rentas de 54 millones de dólares en el 2003 a 9 millones en el 2004, gracias a la significativa disminución de las corrientes correspondientes a la repatriación de beneficios. Las transferencias corrientes se expandieron, producto del aumento de la asistencia oficial y de las remesas de los trabajadores residentes en el extranjero.

El resultado positivo en la cuenta de capital y financiera responde a las corrientes de inversión extranjera directa destinadas al sector turismo, que ascendieron del 3% del PIB en el 2003 al 4,8% en el 2004. También contribuyó el incremento de los rubros correspondientes a inversiones en capital accionario, endeudamiento privado y ventas de propiedades inmobiliarias.

