
Jamaica

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La tasa de crecimiento de la economía en el 2004 (1,2%) disminuyó en relación con el año anterior (2,3%), debido principalmente a los daños ocasionados por el huracán Iván, que se estimaron en un 8% del PIB. Estos afectaron sobre todo a la vivienda, la agricultura, el turismo y las telecomunicaciones. Los sectores que hicieron una mayor contribución al crecimiento fueron la manufactura, la construcción y otros servicios (3,6%, 4,7% y 2,1%, respectivamente).

Pese a las condiciones climáticas desfavorables y a la consiguiente moderación del crecimiento, el gobierno logró reducir el déficit fiscal (5,6% y 4,8% del PIB en los años fiscales 2003 y 2004, respectivamente), de acuerdo con las metas establecidas a principios de año.¹ El clima de estabilidad macroeconómica, no obstante una tasa de inflación de dos dígitos (14%), junto con el aumento de las reservas internacionales permitieron a las autoridades adoptar una política monetaria expansiva.

El balance positivo del sector externo obedece a la disminución del déficit en cuenta corriente, del 9,4% del PIB en el 2003 al 7,9% en el 2004, que se financió

holgadamente con el superávit en la cuenta de capital y financiera.

En el 2005 se estima que la economía de Jamaica crecerá en un 2,5%, impulsada por el turismo, la minería, y la construcción. Se proyecta que la consiguiente expansión de los ingresos del gobierno, junto con la puesta en marcha de una serie de reformas tributarias y una política de contención del gasto público, equilibren las cuentas fiscales a finales del ejercicio presupuestario correspondiente al año fiscal 2005. El cumplimiento del compromiso asumido por las autoridades de reducir los costos laborales y los tipos de interés es una condición necesaria para lograr este objetivo.

2. Política económica

a) Política fiscal

El gobierno central redujo su déficit fiscal gracias a los esfuerzos de contención del gasto total, que equivalió al 37% y 34% del PIB en los años fiscales 2003 y 2004, respectivamente.

La evolución del gasto se explica por la contracción del corriente, en particular del correspondiente a salarios y

pago de intereses de la deuda interna. El gasto en salarios pasó del 12% del PIB en el año fiscal 2003 al 11% en el 2004, y el pago de intereses del 15% al 13% en los mismos períodos. El comportamiento del primero obedeció a la puesta en marcha del memorando de entendimiento, un acuerdo firmado entre el gobierno y la confederación de sindicatos obreros. El objetivo de este acuerdo es la reducción de la nómina salarial mediante una política de

¹ El año fiscal comienza en el mes de abril y finaliza en marzo del siguiente año calendario.

Cuadro 1
JAMAICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 ^a
Tasas anuales de variación^b									
Producto interno bruto total	0,3	-1,1	-1,1	0,9	0,8	1,5	1,1	2,3	1,2
Producto interno bruto por habitante	-0,6	2,0	-1,9	0,1	0,1	0,9	0,6	1,8	0,7
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	...	-13,4	-1,7	1,0	-12,0	5,8	-7,0	4,8	-10,4
Minería	...	4,3	1,8	0,1	-1,0	2,6	3,3	4,9	3,1
Industria manufacturera	...	-2,7	-4,7	-1,9	0,6	0,8	-0,8	-0,8	3,6
Electricidad, gas y agua	...	6,6	6,3	4,6	2,2	0,7	4,6	4,7	-0,1
Construcción	...	-3,5	-6,7	-1,7	0,7	2,2	2,4	1,2	4,7
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles ^c	...	0,8	-1,3	-0,5	1,2	-0,0	0,1	1,0	1,4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	...	6,3	6,4	6,8	6,5	5,1	6,2	3,7	0,7
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	...	-8,3	-3,6	3,6	1,9	-4,8	4,0	3,6	0,1
Servicios comunales, sociales y personales	...	0,5	1,0	0,8	1,5	-0,2	0,4	2,3	2,1
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-143	-332	-334	-216	-367	-759	-1 074	-761	-700
Balanza de bienes	-994	-1 132	-1 131	-1 187	-1 442	-1 618	-1 871	-1 944	-1 940
Exportaciones FOB	1 721	1 700	1 613	1 499	1 563	1 454	1 309	1 386	1 586
Importaciones FOB	2 715	2 833	2 744	2 686	3 004	3 073	3 180	3 329	3 526
Balanza de servicios	453	467	477	655	603	383	315	565	561
Balanza de renta	-225	-292	-308	-333	-350	-438	-605	-571	-651
Balanza de transferencias corrientes	624	625	628	647	821	914	1 087	1 189	1 331
Balanzas de capital y financiera ^d	414	162	378	80	886	1 624	834	326	1 401
Inversión extranjera directa neta	90	147	287	429	394	525	407	604	...
Capital financiero ^e	324	15	91	-349	492	1 099	427	-278	...
Balanza global	271	-170	44	-136	518	865	-240	-435	701
Variación en activos de reserva ^f	-202	205	-27	155	-499	-847	259	451	-694
Otro financiamiento ^g	-70	-35	-17	-19	-19	-18	-19	-16	-8
Otros indicadores del sector externo									
Deuda externa pública bruta (millones de dólares)	...	3 278	3 306	3 024	3 375	4 146	4 348	4 192	5 120
Deuda externa pública bruta (porcentajes del PIB)	...	44,2	42,8	39,2	42,5	51,2	51,6	51,5	58,0
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de actividad ^h	67,7	66,6	65,6	64,5	63,3	63,0	63,6	64,4	64,3
Tasa de desempleo ⁱ	16,0	16,5	15,5	15,7	15,5	15,0	14,2	11,4	11,7
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	15,8	9,2	7,9	6,8	6,1	8,7	7,3	14,1	13,7
Variación del tipo de cambio nominal (diciembre a diciembre)	-11,8	3,6	2,6	10,7	10,2	4,3	6,0	20,7	2,1
Tasa de interés pasiva nominal ^j	...	14,5	12,9	11,8	10,5	9,4	9,1	8,3	6,7
Tasa de interés activa nominal ^j	...	46,3	42,1	36,8	32,9	29,4	26,1	25,1	25,1
Porcentajes del PIB									
Gobierno central									
Ingresos corrientes	24,9	24,4	25,3	27,0	28,1	25,7	26,2	28,7	29,3
Gastos corrientes	26,1	27,0	29,5	30,0	27,6	29,9	33,8	35,0	33,9
Resultado en cuenta corriente	-1,2	-2,6	-4,1	-3,0	0,5	-4,2	-7,6	-6,3	-4,6
Gasto de capital neto	5,2	4,7	2,4	1,0	2,2	1,9	0,3	-0,3	1,2
Resultado primario	5,0	1,7	5,4	9,4	11,5	7,8	7,2	12,0	11,7
Resultado global ^k	-6,1	-7,5	-6,7	-4,0	-0,9	-5,6	-7,6	-5,8	-5,0
Intereses deuda pública pagados									
Deuda interna	11,1	9,2	12,0	13,4	12,4	13,4	14,9	17,8	16,7
Deuda externa	8,7	7,1	9,9	11,3	9,9	10,6	11,2	14,4	13,1
Deuda externa	2,4	2,1	2,1	2,2	2,5	2,8	3,6	3,4	3,6

Cuadro 1 (conclusión)

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 ^a
Moneda y crédito^l									
Crédito interno ^m	35,0	36,8	36,0	38,1	37,6	39,2	36,7	39,0	41,5
Al sector público	8,2	9,4	8,8	7,6	6,9	17,1	23,2	22,8	23,1
Al sector privado	26,8	27,3	27,2	30,6	30,7	22,1	13,5	16,2	18,4
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	30,0	29,5	29,0	26,1	26,1

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 1996. ^c Restaurantes y hoteles se incluyen en servicios comunales, sociales y personales. ^d Incluye errores y omisiones. ^e Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera (incluidos errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta. ^f El signo menos (-) indica aumento de reservas. ^g Incluye uso del crédito y préstamos del Fondo Monetario Internacional y financiamiento excepcional. ^h Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar. ⁱ Desempleados como porcentaje de la población económicamente activa. Incluye el desempleo oculto. Total nacional. ^j Tasas promedio. ^k Incluye donaciones. ^l Las cifras monetarias corresponden a promedios anuales. ^m Se refiere al crédito neto al sector público y al sector privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias.

empleo público y restricción de las remuneraciones de dos años de duración, que estará vigente del 1º de abril del 2004 hasta el 31 de marzo del 2006. El desempeño del pago de intereses reflejó los efectos de la disminución de las tasas de interés en el servicio de la deuda interna.

Los pagos por concepto de intereses de la deuda externa fueron similares a los del año anterior (3,5% del PIB). El gasto correspondiente a los programas públicos acusó un alza, del 5% del PIB en el año fiscal 2003 al 6% en el 2004, como resultado de las actividades de reconstrucción. Estas también se tradujeron en la expansión del gasto de capital, del 1% del PIB en el año fiscal 2003 al 2% en el 2004.

Los ingresos fiscales se redujeron del 31,4% del PIB en el 2003 al 29,6% en el 2004. Las medidas administrativas y legislativas tributarias promulgadas en el transcurso del año no lograron producir un aumento, debido en parte, a las consecuencias de los huracanes en las actividades productivas.

El objetivo de las autoridades para el año fiscal 2005 es lograr el equilibrio presupuestario, sobre la base de un riguroso control del gasto público (que ascendería al 31% del PIB en el año fiscal 2005) y, en menor medida, del aumento de la recaudación tributaria, del 26% del PIB en el año fiscal 2004 al 27% en el 2005. El cumplimiento de esta meta dependerá en la medida en que autoridades y sindicatos respeten el memorando de entendimiento, así como de que continúe la tendencia a la baja de los tipos de interés.

El aumento proyectado de los ingresos impositivos se sustenta en la promulgación y aplicación de una serie de medidas tributarias. Las más importantes son el incremento de la tasa del impuesto al consumo al 16,5% y la ampliación de su base, mediante la reducción significativa de los artículos exentos.

Si se logra lo anterior, la política fiscal propuesta se traducirá en una disminución importante del saldo de la deuda pública. Las autoridades proyectan que el coeficiente de la deuda pública total respecto del PIB, que fue del 137% en el año fiscal 2004, disminuya al 126% en el 2005.

b) Políticas monetaria y cambiaria

Durante el 2004, el banco central siguió una política de reducción de los tipos de interés de sus operaciones de recompra (repo), complementada con operaciones de esterilización para evitar incrementos no deseados de la liquidez monetaria.

Esta política se vio facilitada por condiciones externas favorables, un manejo prudente de las cuentas fiscales y el aumento de los ingresos de divisas. Este último reflejó las corrientes de inversión a largo y corto plazo de los sectores públicos y privados, así como las emisiones gubernamentales de eurobonos, que explican en gran medida el aumento de las reservas internacionales, del 16% del PIB en el 2003 al 23% en el 2004.

El carácter expansivo de la política monetaria, especialmente notorio en el primer semestre del año, se moderó en el segundo. Esto atenuó los efectos del huracán Iván y del alza de los precios internacionales de los combustibles en la estabilidad macroeconómica.

En el 2005, el banco central no alteró la orientación de la política monetaria adoptada el año anterior, debido al continuo aumento de las reservas internacionales, la recuperación de la actividad económica de los sectores dañados por el huracán, y el resultado superavitario del gobierno central en el primer trimestre del ejercicio presupuestario correspondiente al año fiscal 2005.

La tasa de inflación permaneció en los niveles del año anterior; las tasas de interés reales declinaron, y también bajó la tasa de referencia del banco central (repo).

La tasa repo disminuyó 300 puntos básicos entre diciembre del 2003 y del 2004, y 85 entre diciembre del 2004 y marzo del 2005. El rendimiento promedio de las letras del tesoro descendió 221 puntos básicos entre enero y diciembre del 2004, y 148 puntos adicionales entre diciembre del 2004 y marzo del 2005. Por último, la tasa nominal ponderada de los préstamos de la banca comercial pasó del 19% al 18% (7,8% y 3,9% en términos reales) entre diciembre del 2004 y marzo del 2005.

La baja de las tasas de interés favoreció a la demanda de préstamos y a los sectores productivos como el de la manufactura que se financian con fondos locales, así como al desempeño de la construcción. Más importante

aún, lo anterior contribuyó a aliviar el servicio de la deuda denominada en moneda nacional, lo que es fundamental para el logro de las metas fiscales del gobierno central.

A pesar de sus efectos positivos, la baja de las tasas de interés afectó de manera negativa a la rentabilidad de la banca comercial, ya que los títulos públicos representan un componente importante de su cartera de activos (47% de las inversiones bancarias).

El mercado cambiario se mantuvo estable, en parte gracias al buen desempeño fiscal y a las intervenciones del banco central. Así, el tipo de cambio bilateral acusó una leve depreciación del dólar de Jamaica con respecto al de los Estados Unidos, de 60,7 dólares de Jamaica por dólar de los Estados Unidos en el 2003, a 61,4 en el 2004 y 61,6 en el primer semestre del 2005.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

El 2004, el PIB se expandió a una tasa menor a la del año anterior (2,3% y 1,2% en el 2003 y el 2004) debido principalmente a los efectos destructivos del huracán Iván en los principales sectores de la actividad económica productiva (minería y turismo). Este fenómeno también tuvo efectos significativos en los sectores sociales. En el 2005 se proyecta un aumento de la tasa de crecimiento (3%) impulsado por el dinamismo del turismo, las manufacturas y la parcial recuperación de la agricultura y la minería.

Tras una expansión del 5% en el 2003, la actividad agrícola registró una contracción del 10% en el 2004, a raíz de condiciones climáticas desfavorables cuyos efectos residuales se harán notar durante la mayor parte del 2005. Se estima una contracción del 17% en el primer semestre del 2005.

La evolución del sector minero, del 5% en el 2003 al 3% en el 2004, reflejó factores positivos y negativos. Entre los primeros se encuentran la mayor demanda externa de bauxita y alúmina, y el aumento de la capacidad productiva de las plantas de alúmina. Los factores negativos comprenden los daños ocasionados por el huracán a las instalaciones productivas y las dificultades mecánicas sufridas en el puerto de exportación del mineral de bauxita. Estimaciones preliminares indican un aumento del 1% en el primer semestre del 2005, como resultado de dificultades mecánicas en las

refinerías de alúmina, que contrarrestarían las ganancias en la producción de bauxita.

La manufactura, que pasó de una contracción del 1% en el 2003 a una expansión del 4% en el 2004 registró la tasa de crecimiento más elevada de los últimos cinco años. El desempeño del sector respondió al impulso derivado de la construcción, el aumento de la demanda externa de bebidas, la reducción de las importaciones de alimentos, la ampliación de la capacidad productiva y la mejora de la eficiencia productiva. Se proyecta que, a pesar de las restricciones que impone el cierre de la refinería de petróleo, el sector mantendrá su trayectoria actual de crecimiento, encabezado por los sectores de alimento y bebidas (2,4% en el primer semestre del 2005).

La actividad de la construcción mejoró, de un crecimiento del 1% en el 2003 a uno del 5% en el 2004, gracias a las actividades de reconstrucción y rehabilitación tras el pasaje del huracán, y a los proyectos de infraestructura, tanto nuevos como en desarrollo. Se estima que el sector mantendrá su tasa de crecimiento actual en el 2005 (6% en el primer semestre).

El turismo se expandió un 6% en el 2003 y el 2004, gracias al aumento de las llegadas de turistas de larga estadía (del 5% en relación con el año anterior). Estas registraron cifras sin precedentes a pesar de una interrupción imputable al huracán. A su vez, este aumento incidió positivamente en el gasto (6,4% en el 2003) y reflejó condiciones externas favorables, una mayor capacidad de transporte aéreo y una promoción turística más eficaz. Por

su parte, el número de pasajeros de crucero se contrajo un 3% con respecto al 2003. En el 2005 se proyecta un crecimiento del 6% del sector, así como incrementos del número de turistas de larga estadía (8%) y de crucero (2%) y de su gasto (13%).

b) Los precios, los salarios y el empleo

La tasa de inflación se mantuvo en dos dígitos y fue del 14,1% en el 2003 y del 13,7% en el 2004, como resultado de las condiciones climáticas adversas que afectaron al país. A este resultado también contribuyó el alza de los precios internacionales del combustible y de algunos productos básicos, así como de los precios internos administrados (servicios públicos).

La descomposición del índice de precios al consumidor muestra que el rubro alimentos y bebidas fue el principal factor que incidió en la evolución de precios, seguido por los combustibles y los gastos de vivienda.

Se proyecta una baja de la tasa de inflación a un rango comprendido entre el 9% y el 10% en el 2005, sobre la base del cumplimiento de la política de contención salarial estipulada en el memorando de entendimiento entre el gobierno y la confederación de sindicatos obreros de Jamaica.

La aceleración prevista de la economía y la estabilidad cambiaría incidirán de manera positiva en la evolución de la inflación. Ambos factores compensarán las presiones al alza de precios resultantes de la contracción de la agricultura, y del alto precio del combustible en los primeros cuatro meses del 2005.

La tasa de desempleo se elevó en relación con el año anterior, del 11,4% al 11,7%. Esta reflejó la baja del número de personas empleadas en los sectores productores de bienes, del 3,4%, en particular de la agricultura y la minería (del 8% y el 7%, respectivamente) debido, principalmente, a las condiciones climáticas adversas.

c) La evolución del sector externo

La balanza global arrojó un resultado positivo en el 2004, ya que el superávit registrado en las cuentas de capital y financiera (5% y 16% del PIB en el 2003 y el 2004, respectivamente) financió holgadamente el déficit

en cuenta corriente, cuya magnitud se redujo en relación con el año anterior. Como resultado, aumentó el acervo de reservas internacionales netas de 1.165 a 1.859 millones de dólares de los Estados Unidos.

El desempeño de la cuenta corriente respondió esencialmente a la disminución de las importaciones de mercancías, del 40,9% del PIB en el 2003 al 40,0% en el 2004. Esta obedeció a la moderación del crecimiento económico que contrarrestó el efecto del alza de los precios internacionales del combustible. También reflejó, aunque en menor grado, las transferencias corrientes que supusieron el apoyo financiero prestado a los damnificados por el huracán por sus familiares residentes en el extranjero. El desempeño de las exportaciones de mercancías (17% del PIB en el 2003 y 18% en el 2004) estuvo vinculado al aumento del precio y volumen de los productos tradicionales de exportación (bauxita, alúmina y azúcar).

El saldo de la balanza de servicios no tuvo variación, ya que el mayor ingreso por el aumento del gasto de los turistas se vio contrarrestado por el alza de la factura de los fletes marítimos correspondientes a las importaciones. La balanza de renta (7% del PIB en el 2003 y el 2004) reflejó la repatriación de utilidades del sector privado.

El saldo de la cuenta de capital y financiera obedeció al incremento de los préstamos en los mercados nacional e internacional y, en menor medida, a las corrientes de inversión privadas. Las inversiones netas oficiales ascendieron a 479 millones de dólares de los Estados Unidos (364 millones en el 2003). Las inversiones privadas netas, incluidos los préstamos al gobierno en el mercado nacional, llegaron a 911 millones de dólares de los Estados Unidos (695 millones en el 2003).

Se proyecta una mejora del resultado de la balanza de pagos en el 2005, gracias a las condiciones externas favorables, incluida la tendencia al alza de los precios internacionales de los minerales, y un mayor nivel de gasto turístico. El cumplimiento de las metas fiscales establecidas para el año fiscal 2006 permitirá al gobierno financiar su endeudamiento en los mercados nacional e internacional, lo que tendrá consecuencias positivas en el resultado en la cuenta financiera y de capital.