

---

## Jamaica

---

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

Jamaica mantuvo un tasa de crecimiento modesta (0,9% y 1,4% en 2004 y 2005, respectivamente), debido al impacto del alza de los precios internacionales del petróleo y los desastres naturales que afectaron la actividad productiva. El turismo, la construcción y la minería fueron los sectores más dinámicos, mientras la manufactura y la agricultura sufrieron contracciones.

El escaso ritmo de crecimiento de la actividad económica, la disminución del flujo de ingresos del gobierno, atribuible a los efectos de los huracanes, y la aplicación parcial de un paquete de reformas tributarias contribuyeron a reducir la presión fiscal, lo que impidió al gobierno equilibrar sus cuentas fiscales. No obstante, se acentuaron los esfuerzos para contener los gastos, lo que permitió reducir el déficit fiscal global del 4,8% al 3,3% del PIB en los años fiscales 2004 y 2005, respectivamente.<sup>1</sup>

A este resultado contribuyó la reducción de las tasas de interés, producto de la postura adoptada por las autoridades monetarias durante el primer semestre del año. En el segundo semestre, el alza de las expectativas inflacionarias obligó a las autoridades a actuar con mayor cautela con el objeto de mantener la estabilidad de los precios y del tipo de cambio.

El saldo global de la balanza de pagos fue positivo, lo que se tradujo en un aumento del acervo de reservas internacionales. El déficit en la cuenta corriente, que se expandió debido al incremento de la factura petrolera y

la disminución de los ingresos percibidos por concepto de las exportaciones de algunos productos tradicionales, fue ampliamente financiado por el superávit de la cuenta de capital y financiera. Este obedece en parte al aumento de las corrientes de inversión extranjera directa dirigidas al turismo y la minería, así como al incremento de los flujos oficiales derivados de la colocación de eurobonos en el mercado internacional.

Para 2006, se proyecta un crecimiento del 2,8%, impulsado por la recuperación de la agricultura y el continuo dinamismo de la minería y el turismo y una inflación del 9%. El gobierno propone seguir realizando esfuerzos para reducir el déficit y la deuda pública, uno de los principales obstáculos para el desarrollo de mediano y largo plazo de Jamaica. Los objetivos fiscales se basan en un mayor crecimiento, un contexto internacional favorable, una política monetaria expansiva y la renovación del acuerdo de entendimiento entre el gobierno y la confederación de sindicatos de Jamaica.

---

<sup>1</sup> El año fiscal se extiende desde el mes de abril hasta marzo del siguiente año calendario.

Cuadro 1  
JAMAICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 <sup>a</sup>
<b>Tasas anuales de variación<sup>b</sup></b>									
<b>Producto interno bruto total</b>	-1,0	-1,2	1,0	0,7	1,5	1,1	2,3	0,9	1,4
<b>Producto interno bruto por habitante</b>	-1,8	-2,0	0,2	0,0	0,9	0,6	1,8	0,5	1,0
<b>Producto interno bruto sectorial</b>									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-13,3	-2,4	2,1	-12,5	6,3	-7,0	4,8	-8,9	-7,3
Minería	4,3	1,8	0,1	-1,0	2,6	3,3	4,9	2,6	2,8
Industria manufacturera	-2,6	-4,8	-1,9	0,6	0,8	-0,9	-0,9	3,0	-1,0
Electricidad, gas y agua	6,6	6,3	4,6	2,2	0,7	4,6	4,7	-0,1	4,1
Construcción	-2,7	-6,6	-1,5	0,7	2,3	2,6	1,5	5,0	7,0
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles <sup>c</sup>	0,8	-1,3	-0,5	1,2	0,0	0,1	1,0	1,3	1,1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	6,3	6,4	6,8	6,5	5,1	6,2	3,6	0,9	1,2
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	-8,3	-3,6	3,6	1,9	-4,8	4,0	3,3	0,3	1,0
Servicios comunales, sociales y personales <sup>c</sup>	0,5	1,0	0,7	1,5	-0,2	0,5	2,3	2,0	1,6
<b>Millones de dólares</b>									
<b>Balanza de pagos</b>									
Balanza de cuenta corriente	-332	-334	-216	-367	-759	-1 074	-773	-509	-975
Balanza de bienes	-1 132	-1 131	-1 187	-1 442	-1 618	-1 871	-1 943	-1 945	-2 587
Exportaciones FOB	1 700	1 613	1 499	1 563	1 454	1 309	1 386	1 602	1 659
Importaciones FOB	2 833	2 744	2 686	3 004	3 073	3 180	3 328	3 546	4 246
Balanza de servicios	467	477	655	603	383	315	552	572	670
Balanza de renta	-292	-308	-333	-350	-438	-605	-571	-583	-637
Balanza de transferencias corrientes	625	628	647	821	914	1 087	1 189	1 446	1 580
Balanzas de capital y financiera <sup>d</sup>	162	378	80	886	1 624	832	342	1 203	1 203
Inversión extranjera directa neta	147	287	429	394	525	407	604	542	602
Capital financiero <sup>e</sup>	15	91	-349	492	1 099	425	-263	661	601
Balanza global	-170	44	-136	518	865	-242	-432	694	229
Variación en activos de reserva <sup>f</sup>	205	-27	155	-499	-847	261	448	-686	-229
Otro financiamiento <sup>g</sup>	-35	-17	-19	-19	-18	-19	-16	-8	0
<b>Otros indicadores del sector externo</b>									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) <sup>h</sup>	100,7	96,0	97,7	100,0	101,6	101,1	115,9	114,3	105,6
Deuda externa pública bruta (millones de dólares)	3 278	3 306	3 024	3 375	4 146	4 348	4 192	5 120	5 376
Deuda externa pública bruta (porcentajes del PIB)	44,0	42,7	39,1	42,8	51,1	51,3	51,2	58,0	53,0
Utilidades e intereses netos (porcentajes de las exportaciones) <sup>i</sup>	-8,6	-9,1	-9,6	-9,8	-13,1	-18,8	-16,2	-14,9	-15,6
<b>Tasas anuales medias</b>									
<b>Empleo</b>									
Tasa de actividad <sup>j</sup>	66,6	65,6	64,5	63,3	63,0	63,6	64,4	64,3	63,9
Tasa de desempleo <sup>k</sup>	16,5	15,5	15,7	15,5	15,0	14,2	11,4	11,7	11,3
<b>Porcentajes anuales</b>									
<b>Precios</b>									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	9,2	7,9	6,8	6,1	8,7	7,3	14,1	13,7	12,9
Variación del tipo de cambio nominal (diciembre a diciembre)	3,6	2,6	10,7	10,2	4,3	6,0	20,7	2,0	4,5
Tasa de interés pasiva nominal <sup>l</sup>	14,5	12,9	11,8	10,5	9,4	9,1	8,3	6,7	5,9
Tasa de interés activa nominal <sup>l</sup>	46,3	42,1	36,8	32,9	29,4	26,1	25,1	25,1	23,2
<b>Porcentajes del PIB</b>									
<b>Gobierno central</b>									
Ingresos totales <sup>m</sup>	24,8	25,8	29,2	29,1	27,0	28,0	30,3	31,1	29,4
Ingresos corrientes	24,4	25,3	27,0	28,1	25,7	26,2	28,7	29,3	27,9
Ingresos tributarios	22,2	23,3	24,4	25,1	23,8	24,6	26,5	27,0	25,6
Ingresos de capital	0,2	0,2	1,9	0,5	0,7	1,6	1,4	1,0	1,3
Gastos totales <sup>n</sup>	32,3	32,5	33,3	30,0	32,6	35,7	36,1	35,9	32,7
Gastos corrientes	27,0	29,5	30,0	27,6	29,9	33,8	35,0	33,9	30,3
Intereses	9,2	12,0	13,4	12,4	13,4	14,9	17,8	16,7	13,9
Gastos de capital	4,9	2,6	2,9	2,7	2,7	1,9	1,1	2,0	2,4
Resultado primario	1,7	5,4	9,4	11,5	7,8	7,2	12,0	11,9	10,6
Resultado global	-7,5	-6,7	-4,0	-0,9	-5,6	-7,6	-5,8	-4,8	-3,3
Deuda externa del sector público	48,2	45,8	41,9	46,1	54,8	55,4	58,3	63,8	55,4
<b>Moneda y crédito<sup>o</sup></b>									
Crédito interno <sup>p</sup>	...	...	42,3	40,1	41,6	40,2	43,4	43,3	40,6
Al sector público	...	...	33,9	33,4	35,1	31,9	32,4	29,6	25,8
Al sector privado	...	...	10,4	6,6	6,5	8,3	11,0	13,7	14,8
Otros	...	...	-1,9	-1,9	-2,2	-1,9	-2,0	-1,5	-0,9
Liquidez de la economía (M3)	...	...	39,5	39,6	39,3	39,6	38,3	39,1	34,6
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	...	...	30,7	30,1	29,5	28,9	26,0	25,8	22,8
Depósitos en moneda extranjera	...	...	8,9	9,6	9,8	10,6	12,4	13,3	11,8

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1996. <sup>c</sup> Restaurantes y hoteles se incluyen en servicios comunales, sociales y personales. <sup>d</sup> Incluye errores y omisiones. <sup>e</sup> Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera (incluidos errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta. <sup>f</sup> El signo menos (-) indica aumento de reservas. <sup>g</sup> Incluye uso del crédito y préstamos del Fondo Monetario Internacional y financiamiento excepcional. <sup>h</sup> Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. <sup>i</sup> Se refiere a la renta neta de la inversión como porcentaje de las exportaciones de bienes y servicios de la balanza de pagos. <sup>j</sup> Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar. <sup>k</sup> Tasa de desempleo como porcentaje de la población económicamente activa. Incluye el desempleo oculto. Total nacional. <sup>l</sup> Tasas promedio. <sup>m</sup> Incluye donaciones. <sup>n</sup> Incluye discrepancia estadística. <sup>o</sup> Las cifras monetarias corresponden a promedios anuales. <sup>p</sup> Se refiere al crédito neto al sector público y al sector privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias.

---

## 2. Política económica

En 2005, la política económica se centró en reducir el acervo de deuda pública. Para ello se planteó adoptar una política monetaria expansiva, que fue cuestionada debido a su repercusión en el alza de la inflación, y contener la expansión de la nómina salarial pública.

### a) Política fiscal

El gobierno redujo su déficit fiscal gracias a los esfuerzos de contención del gasto público (un 36% y un 33% del PIB en 2004 y 2005, respectivamente), cuyos efectos fueron parcialmente neutralizados por la reducción de la presión fiscal (un 27% y un 25,6% del PIB en los mismos años). El déficit fue financiado mediante la emisión de dos eurobonos (550 millones de dólares de los Estados Unidos), con vencimientos de 10 y 20 años y tasas de rendimiento de un 9% y un 9,2%, respectivamente.

El comportamiento de los ingresos fiscales se explica en primer lugar por el efecto de los choques externos y en particular de los desastres naturales, que provocaron una interrupción del flujo de ingresos, lo que afectó negativamente la recaudación tributaria.

En segundo lugar, las autoridades no aplicaron todas las medidas tributarias contempladas en el Informe del Comité de Revisión de la Política Tributaria, publicado en noviembre de 2004. Además, se introdujeron modificaciones a las mismas, lo que demoró su puesta en marcha. Entre las medidas propuestas, cabe destacar el aumento del umbral de ingresos exentos, el alza del impuesto general al consumo (del 15% al 16,5%), el incremento de la carga tributaria en el sector turismo, el aumento del impuesto específico al consumo y la reducción de la tasa impositiva aplicada a las personas jurídicas.

En tercer lugar, la disminución de los pagos de intereses, los menores pagos salariales y el aumento del umbral de ingresos exentos mermó la recaudación por concepto de impuestos a los intereses y las pensiones. Finalmente, se redujeron los ingresos derivados del impuesto específico al consumo debido al cierre de la única fábrica de cigarrillos de Jamaica.

La evolución del gasto total respondió a la contracción de los gastos corrientes, ya que los gastos de capital se incrementaron a raíz de las obras de reconstrucción emprendidas para mitigar los efectos destructivos de los desastres naturales.

Los gastos corrientes reflejaron la disminución de los pagos por concepto de salarios e intereses. La evolución de los salarios obedeció principalmente al cumplimiento del

memorando de entendimiento, firmado entre el gobierno y los sindicatos, cuyo objetivo es el congelamiento de la nómina salarial. Por su parte, el comportamiento de los pagos de interés respondió a la política monetaria expansiva.

Los esfuerzos fiscales del gobierno junto con una estrategia destinada a financiar su déficit fiscal mediante títulos de renta fija de mayor plazo facilitaron la reducción del acervo de deuda pública (un 143% y un 133% del PIB en 2004 y 2005, respectivamente).

Para 2006, el gobierno proyecta un déficit fiscal del 2% del PIB. Además se contempla la firma de un nuevo acuerdo salarial entre el gobierno y los sindicatos que incluirá un incremento de la nómina salarial de entre un 13% y un 26%.

### b) Políticas monetaria y cambiaria

Durante el primer semestre de 2005, gracias a un contexto externo favorable, el Banco de Jamaica pudo aumentar su acervo de reservas internacionales netas y adoptar una postura monetaria expansiva, disminuyendo las tasas de interés aplicadas a sus principales instrumentos. Los rendimientos de los instrumentos financieros con pacto de recompra disminuyeron tres veces consecutivas en el año. De esta forma, los instrumentos a 30 y 365 días de plazo acumularon una reducción de 120 y 190 puntos base, respectivamente.

En el segundo semestre, el Banco de Jamaica operó con mayor cautela. Durante este período, los mercados financiero y de bienes se vieron afectados por los desastres naturales y los elevados precios del petróleo. Dadas las expectativas sobre menores rendimientos, los inversionistas buscaron refugio en los instrumentos indizados de acuerdo con la inflación, a fin de evitar las posibles pérdidas de capital.

El Banco de Jamaica no redujo las tasas de interés e intervino en el mercado cambiario con el objeto de atenuar el exceso de demanda de divisas, a la vez que absorbió parte de la liquidez interna mediante operaciones de esterilización. La consecuente reducción de los activos netos externos e internos se tradujo en una disminución de la base monetaria.

El promedio ponderado de la tasa de rendimiento de las letras del tesoro a tres y seis meses disminuyó de un 13,83% y un 14,4% a un 13,34% y un 13,55% entre febrero y diciembre, respectivamente. Por su parte, la tasa de interés ponderada de los préstamos de la banca comercial pasó del 5,3% al 4,9% en términos reales.

Por su parte, la evolución de las tasas de interés de los bancos comerciales redundó en un aumento de la demanda de crédito (un 0,5% y un 3,2% en 2004 y 2005, respectivamente). El turismo, la construcción y el transporte y las comunicaciones lideraron la demanda de préstamos (un 23%, un 6% y un 5%, respectivamente).

En el transcurso del año, se depreció el tipo de cambio nominal (un 4% entre diciembre de 2004 y 2005) en consonancia con la tendencia a la baja de los tipos de interés que fue contrarrestada por las intervenciones del banco central en el mercado cambiario.

### 3. Evolución de las principales variables

#### a) La actividad económica

La tasa de crecimiento de la economía experimentó un aumento modesto. Los sectores de la minería, la construcción y el turismo mostraron el mayor dinamismo, mientras que la agricultura y la manufactura tuvieron un comportamiento desfavorable.

En 2004 y 2005, la actividad agrícola se contrajo un 8,9% y un 7,3%, respectivamente, debido principalmente a las condiciones climáticas desfavorables y en menor medida al aumento de los costos de producción. Para 2006, se espera un repunte de la agricultura (3%), producto de la recuperación de los efectos destructivos de los desastres naturales.

El pobre desempeño de la manufactura (un 3% y un -1% en 2004 y 2005, respectivamente) obedeció al cierre de la refinera de petróleo Petrojam, los efectos de las inundaciones y el alza de los costos de producción atribuible al incremento del precio internacional del petróleo. Para 2006, se prevé un descenso de la actividad (un -1.3%), como consecuencia de la tendencia al alza de los precios del petróleo, el contexto laboral inestable, el cierre de la única fábrica de cigarrillos del país y la escasez en la oferta de cemento.

La evolución del sector minero (un 2,6% y un 2,8% en 2004 y 2005, respectivamente) reflejó factores positivos y negativos. Si bien se observó una expansión de la producción de bauxita (6,2%), esta se vio parcialmente contrarrestada por el menor crecimiento de la producción de aluminio (1,6%). La producción de bauxita se benefició del aumento de la capacidad productiva, mientras que la de aluminio se vio afectada por los daños causados por los desastres naturales y los disturbios laborales. Para 2006, se proyecta un crecimiento del 4,7%.

La expansión de la construcción (un 5% y un 7% en 2004 y 2005, respectivamente) obedeció a las actividades de reconstrucción, el dinamismo del turismo y el aumento del gasto público en infraestructura. Para 2006, se espera

que el sector mantenga su ritmo de crecimiento económico actual, a pesar de las restricciones que afectan a la industria del cemento.

El sector turismo experimentó un crecimiento moderado (un 4,6% y un 3,4% en 2004 y 2005, respectivamente), producto de la disminución de la demanda externa y los efectos de los desastres naturales. A su vez, los daños provocados por los desastres naturales en otros países tuvieron un efecto positivo al desviar el turismo hacia destinos situados en Jamaica.

#### b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La tasa de inflación experimentó una leve contracción, pero se mantuvo en dos dígitos (un 13,7% y un 12,9% en 2004 y 2005, respectivamente). El comportamiento de los precios se atribuye a los choques externos, especialmente el alza del precio internacional de los combustibles, el incremento del precio de los alimentos y los efectos de los desastres naturales. También cabe destacar el alza de los precios administrados, incluidos los aumentos del salario mínimo y los gravámenes (correspondientes a los impuestos generales y específicos al consumo), así como de las tarifas del transporte público.

La descomposición del índice de precios al consumidor muestra que las mayores alzas se registraron en los rubros alimentos y bebidas y transporte, lo que representa el 59% y el 13% del total de la tasa de variación de precios.

En 2005, se ajustaron los salarios del sector público y privado. El salario mínimo aumentó un 20% en enero de 2005. Además se aprobó una enmienda al memorando de entendimiento firmado entre el gobierno y los sindicatos, en la que se establece el pago transitorio (entre el 19 de septiembre de 2005 y el 31 de marzo de 2006) de un abono para compensar la pérdida de poder adquisitivo de los empleados públicos. En el sector privado, los sueldos se incrementaron un 11% en promedio.

La tasa de desempleo se redujo en relación con el año anterior, del 11,7% en 2004 al 11,3% en 2005. Este comportamiento reflejó la reducción de la tasa de desempleo laboral masculina y femenina (un 7,9% y un 7,6% para la primera, y un 16,4% y un 15,8% para la segunda en 2004 y 2005, respectivamente).

Para 2006, se espera una tasa de inflación de un dígito. Para ello es necesario normalizar los precios agrícolas y adoptar una política monetaria cautelosa. Sin embargo, las posibles alzas futuras del precio internacional del petróleo y los aumentos salariales contemplados en el memorando de entendimiento podrían hacer peligrar el logro de dicha meta.

### c) La evolución del sector externo

La balanza global registró un resultado positivo, ya que el superávit de la cuenta de capital y financiera compensó ampliamente el aumento del déficit en la cuenta corriente (un 6% y un 10% del PIB en 2004 y 2005, respectivamente). Como resultado, aumentó el acervo de reservas internacionales netas del 21,1% del PIB en 2004 al 21,5% en 2005.

El desempeño de la cuenta corriente respondió principalmente al aumento del déficit de la balanza comercial y de la cuenta de renta.

El resultado de la balanza comercial (-1.945 y -2.587 millones de dólares de los Estados Unidos en 2004 y 2005, respectivamente) reflejó la expansión de las importaciones de petróleo, productos químicos y agrícolas, atribuible al incremento de sus precios internacionales. Por su parte, las exportaciones se expandieron moderadamente, ya que el aumento de las ventas externas de bauxita y aluminio

(un 23% y un 13%, respectivamente) se vio parcialmente contrarrestado por la contracción de las de azúcar y banano (un -22% y un -63%, respectivamente).

El saldo de la balanza de servicios (572 y 670 millones de dólares de los Estados Unidos en 2004 y 2005, respectivamente) responde principalmente al aumento del número de turistas (un 1,3% y un 4% en 2004 y 2005). El número de turistas de larga estadía y de crucero creció un 4,5% y un 3%, respectivamente. A ello contribuyó la mayor capacidad del transporte aéreo, el aumento de la capacidad hotelera, una promoción turística más eficaz por parte de las autoridades y el efecto positivo de desviación de turistas hacia Jamaica a raíz de los desastres naturales que azotaron otros destinos turísticos.

El resultado de la balanza de renta (-583 y -637 millones de dólares de los Estados Unidos en 2004 y 2005, respectivamente) se explica por el incremento de los pagos por concepto del servicio de la deuda (66 millones de dólares de los Estados Unidos) y la repatriación de beneficios. Por su parte, las transferencias corrientes (1.446 y 1.580 millones de dólares de los Estados Unidos en 2004 y 2005, respectivamente) reflejaron las remesas destinadas al sector privado.

El superávit de la cuenta de capital y financiera (1.203 millones de dólares de los Estados Unidos en 2004 y 2005) obedeció a las corrientes de capital oficial (debido a la colocación de eurobonos estimados en 550 millones de dólares de los Estados Unidos) en los mercados internacionales, las operaciones de financiamiento de Air Jamaica y los ingresos de capital privado hacia los sectores del turismo y la minería (479 y 923 millones de dólares de los Estados Unidos en 2004 y 2005, respectivamente).