
Jamaica

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía de Jamaica creció un 2,5% en 2006, cifra que si bien es relativamente modesta, fue la más alta de los últimos 11 años. El crecimiento se vio impulsado por condiciones macroeconómicas favorables, tales como la baja de la inflación a un 5,8%, la primera de un dígito desde 2002, la disminución de las tasas de interés y el aumento de las reservas internacionales netas. La recuperación de la agricultura (15%) y el buen desempeño de los servicios vinculados al turismo, tales como el transporte y las comunicaciones (4,6%) y el comercio, restaurantes y hoteles (3,9%), animaron la economía.

En 2006 la política económica se orientó por el marco macroeconómico de mediano plazo y el segundo memorando de entendimiento entre el gobierno central y la Confederación de Sindicatos de Jamaica.¹ Las políticas tendieron a crear un ambiente macroeconómico propicio, gracias a la meta de inflación, la disminución de las tasas de interés y la contención del gasto público. La autoridad monetaria redujo las tasas de interés de referencia a 30 y 180 días y la inflación bajó a la mitad, cumpliendo holgadamente la meta de entre un 9% y un 10%. La política monetaria se flexibilizó con la remoción del requisito especial de depósito, que consistía en un encaje secundario impuesto a la banca comercial desde 2002, y aumentó el crédito al sector privado.

Las importaciones aumentaron un 19%, debido principalmente al alza del petróleo, lo que contribuyó a ampliar el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos, a pesar del sólido incremento de las exportaciones de

bienes y la mejoría del balance de servicios. No obstante, dicho déficit pudo compensarse con la inversión extranjera directa y así lograr un superávit global y un aumento de las reservas internacionales netas.

Para 2007 se proyecta una tasa de crecimiento de entre un 3% y un 3,3% del producto, que refleja los cambios registrados en la mayoría de los sectores productivos y un presupuesto público equilibrado para el año fiscal 2007-2008. Se anticipa que el equilibrio fiscal ayudará a bajar las tasas de interés y a facilitar la expansión del crédito al sector privado. La meta fiscal tiene como premisa respetar los acuerdos del segundo memorando de entendimiento y la capacidad del gobierno de controlar los gastos. La autoridad monetaria proyecta una inflación de un dígito. La expansión de la economía provendría del crecimiento de la inversión interna en turismo y el desarrollo de la infraestructura.

¹ El marco macroeconómico de mediano plazo cubre el período comprendido entre el año fiscal 2004-2005 y el año fiscal 2007-2008. El año fiscal se extiende desde el 1° de abril hasta el 31 de marzo del año siguiente. El segundo memorando de entendimiento se firmó en mayo de 2006 y estipula que con este acuerdo los salarios públicos no aumentarán más de un 20% en el período 2006-2008.

Cuadro 1
JAMAICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^a
Tasas anuales de variación^b									
Producto interno bruto total	-1,2	1,0	0,7	1,5	1,1	2,3	0,9	1,4	2,5
Producto interno bruto por habitante	-2,0	0,2	-0,1	0,8	0,4	1,5	0,3	0,8	1,9
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-2,4	2,1	-12,5	6,3	-7,0	4,8	-8,9	-7,3	15,0
Minería	1,8	0,1	-1,0	2,6	3,3	4,9	2,6	2,8	1,7
Industria manufacturera	-4,8	-1,9	0,6	0,8	-0,9	-0,9	3,0	-1,0	-2,2
Electricidad, gas y agua	6,3	4,6	2,2	0,7	4,6	4,7	-0,1	4,1	3,4
Construcción	-6,6	-1,5	0,7	2,3	2,6	1,5	5,0	7,0	-2,2
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles ^c	-1,3	-0,5	1,2	0,0	0,1	1,0	1,3	1,1	3,9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	6,4	6,8	6,5	5,1	6,2	3,6	0,9	1,2	4,6
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	-3,6	3,6	1,9	-4,8	4,0	3,3	0,3	1,0	2,2
Servicios comunales, sociales y personales ^c	1,0	0,7	1,5	-0,2	0,5	2,3	2,0	1,6	0,7
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-334	-216	-367	-759	-1 074	-773	-509	-1 009	-1 097
Balanza de bienes	-1 131	-1 187	-1 442	-1 618	-1 871	-1 943	-1 945	-2 581	-2 945
Exportaciones FOB	1 613	1 499	1 563	1 454	1 309	1 386	1 602	1 664	2 117
Importaciones FOB	2 744	2 686	3 004	3 073	3 180	3 328	3 546	4 246	5 062
Balanza de servicios	477	655	603	383	315	552	572	670	802
Balanza de renta	-308	-333	-350	-438	-605	-571	-583	-676	-681
Balanza de transferencias corrientes	628	647	821	914	1 087	1 189	1 446	1 578	1 727
Balanzas de capital y financiera ^d	378	80	886	1 624	832	342	1 203	1 238	1 327
Inversión extranjera directa neta	287	429	394	525	407	604	542	582	...
Capital financiero ^e	91	-349	492	1 099	425	-263	661	656	...
Balanza global	44	-136	518	865	-242	-432	694	229	230
Variación en activos de reserva ^f	-27	155	-499	-847	261	448	-686	-228	-230
Otro financiamiento ^g	-17	-19	-19	-18	-19	-16	-8	-1	0
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^h	96,0	97,7	100,0	101,6	101,1	115,9	114,3	105,6	106,1
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	53	-271	517	1 168	208	-246	612	561	646
Deuda externa pública bruta (millones de dólares)	3 306	3 024	3 375	4 146	4 348	4 192	5 120	5 376	5 796
Utilidades e intereses netos (porcentajes de las exportaciones) ⁱ	-9,1	-9,6	-9,8	-13,1	-18,8	-16,2	-14,9	-16,5	-14,0
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de actividad ^j	65,6	64,5	63,3	63,0	63,6	64,4	64,3	63,9	64,7
Tasa de desempleo ^k	15,5	15,7	15,5	15,0	14,2	11,4	11,7	11,3	10,3
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	7,9	6,8	6,1	8,7	7,3	14,1	13,7	12,9	5,8
Variación del tipo de cambio nominal (diciembre a diciembre)	2,7	11,4	8,7	4,8	6,9	18,9	2,1	5,5	4,1
Tasa de interés pasiva nominal ^l	12,9	11,8	10,5	9,4	9,1	8,3	6,7	5,9	5,3
Tasa de interés activa nominal ^l	42,1	36,8	32,9	29,4	26,1	25,1	25,1	23,2	22,0
Porcentajes del PIB									
Gobierno central									
Ingresos totales ^m	26,2	30,1	29,8	27,5	28,6	31,7	32,0	30,9	32,2
Ingresos corrientes	25,7	27,8	28,8	26,2	26,7	30,1	30,1	29,3	31,5
Ingresos tributarios	23,7	25,1	25,7	24,3	25,1	27,7	27,9	26,9	28,7
Ingresos de capital	0,2	2,0	0,5	0,8	1,6	1,5	1,1	1,4	0,5
Gastos totales ⁿ	33,0	34,2	30,7	33,2	36,3	37,8	36,9	34,3	37,9
Gastos corrientes	29,9	30,8	28,2	30,5	34,4	36,6	34,9	31,8	34,3
Intereses	12,2	13,8	12,7	13,7	15,1	18,6	17,2	14,6	14,9
Gastos de capital	2,7	3,0	2,8	2,7	1,9	1,2	2,1	2,6	3,6
Resultado primario	5,4	9,7	11,7	7,9	7,4	12,5	12,2	11,1	9,3
Resultado global	-6,8	-4,2	-0,9	-5,7	-7,8	-6,1	-4,9	-3,5	-5,6
Deuda del sector público									
Interna	85,2	97,5	98,1	130,2	136,9	139,6	140,6	134,7	135,3
Externa	42,5	58,4	55,3	79,1	85,6	88,4	82,6	79,4	78,7
	42,7	39,1	42,8	51,1	51,3	51,2	58,0	55,3	56,6
Moneda y crédito^o									
Crédito interno^p									
Al sector público	...	42,4	39,2	39,9	40,5	46,5	41,0	39,9	...
Al sector privado	...	35,7	32,7	32,9	30,6	34,0	26,9	24,4	...
Otros	...	8,8	8,6	9,3	11,4	14,4	15,3	16,2	...
Liquidez de la economía (M3)	...	-2,0	-2,1	-2,3	-1,5	-1,9	-1,2	-0,7	...
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	...	39,8	39,2	39,1	40,2	38,8	39,2	38,1	...
Depósitos en moneda extranjera	...	31,0	29,7	29,3	29,1	26,0	26,2	26,1	...
	...	8,8	9,5	9,8	11,1	12,8	12,9	12,1	...

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 Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. ⁱ Se refiere al saldo de la balanza de renta sobre las exportaciones de bienes y servicios de la balanza de pagos. ^j Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar. ^k Tasa de desempleo como porcentaje de la población económicamente activa. Incluye el desempleo oculto. Total nacional. ^l Tasas promedio. ^m Incluye donaciones. ⁿ Incluye discrepancia estadística. ^o Las cifras monetarias corresponden a saldos a fin de año. ^p Se refiere al crédito neto al sector público y al sector privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias.

2. La política económica

Las metas del marco de mediano plazo eran una tasa de inflación de entre un 9% y un 11%, un crecimiento del producto de entre un 3% y un 4% y un déficit fiscal de un 2,5% del PIB. Otras metas eran mantener la relación entre deuda y PIB en un 118,5% y lograr un superávit primario de entre un 10% y un 11%. A pesar de que la tendencia en 2006 se alejaba de las metas en materia de crecimiento, déficit fiscal y relación entre deuda y PIB, las medidas de política en 2006 se flexibilizaron.

a) La política fiscal

En el año fiscal 2006-2007, el gobierno central arrojó un déficit de un 5,6% del PIB, comparado con el 3,5% que anotó en 2005. El déficit fue mayor que el presupuestado que era del 4,2% del PIB, lo que obedece a los ingresos inferiores y a los gastos superiores a lo previsto. Los egresos aumentaron 3,6 puntos del PIB y alcanzaron niveles que no se habían registrado desde 2003, anulando la contención del gasto logrado en 2005. Los ingresos y donaciones, pese a que aumentaron (1,3% del PIB), no alcanzaron a compensar el incremento de los gastos.

El exceso del gasto se observó sobre todo en los egresos corrientes. El pago de intereses y los salarios fueron los principales rubros que determinaron este resultado. El financiamiento del déficit se obtuvo en el mercado local y se reflejó en una emisión de instrumentos de deuda mayor que la proyectada.

El nivel de la deuda pública aumentó a 925.800 millones de dólares de Jamaica en los primeros nueve meses del año fiscal, lo que representa un incremento de un 9,3% y un 133,2% del PIB. La expansión refleja incrementos tanto en la deuda externa como en la interna. Durante el período, la deuda interna alcanzó un 77,2% y la externa un 56% del PIB. El enorme peso de la deuda repercutió significativamente en el monto de recursos disponibles para fines distintos del servicio de la deuda.

El aumento de la deuda interna obedeció a una oferta de bonos con tasa de interés variable, lo que hizo subir el componente de este tipo de tasa en el total de la deuda, en comparación con el año anterior. Además, la estructura de la deuda en términos de plazos se cambió a favor de plazos más largos, reduciendo así el riesgo en el refinanciamiento.

El aumento de la deuda externa resultó de un incremento de la deuda con garantía gubernamental debido a una emisión de 200 millones de dólares de Estados

Unidos en eurobonos. La deuda externa está compuesta principalmente de instrumentos de largo plazo con tasa de interés fija.

La estrategia futura de gestión de la deuda pública debe orientarse a diversificar la cartera y minimizar el riesgo de la tasa de interés, extendiendo y suavizando el perfil de maduración de la deuda, así como a establecer un eficiente mercado para valores gubernamentales.

b) Las políticas monetaria y cambiaria

La autoridad monetaria implementó una política menos restrictiva en 2006, ya que el Banco de Jamaica flexibilizó la política monetaria en distintas ocasiones. En efecto, las intervenciones de dicho banco apoyaron el mercado de divisas, que se mantuvo relativamente estable. Por ejemplo, el tipo de cambio nominal medio mensual en diciembre de 2006 fue de 67,02 dólares de Jamaica por dólar de Estados Unidos, comparado con 64,67 en diciembre de 2005, lo que constituye una depreciación nominal de un 3,6% de la moneda nacional.

Al finalizar el año 2006, la base monetaria, principal objetivo operativo del Banco de Jamaica, se elevó un punto porcentual del PIB, expansión que se debió en su totalidad al aumento de las reservas internacionales netas. El crédito interno neto se contrajo, producto de la disminución del crédito al sector público (-5,5 puntos), mientras que el crédito al sector privado aumentó (2,8 puntos).

El nivel más alto de las reservas externas se explica por la baja del precio del petróleo en el último cuatrimestre del año, lo que redujo el efecto de las importaciones de combustible sobre la demanda de dólares de Estados Unidos. También hubo significativos ingresos de divisas procedentes del turismo, las remesas y la inversión extranjera directa.

La orientación estricta de la política monetaria se flexibilizó en el segundo trimestre del año y en consecuencia las tasas de interés tendieron a la baja. Por ejemplo, se registró una reducción de las tasas de depósito de la banca comercial, así como de la de préstamos hipotecarios de las sociedades de construcción. Además, se registró un crecimiento de un 2,2% en el sector financiero, debido en parte a la remoción del requisito especial de depósito, en mayo, que el Banco de Jamaica había impuesto en 2002. También se observó mayor actividad de préstamos hipotecarios, porque el Fondo Nacional para la Vivienda elevó su límite de préstamos a los contribuyentes.

Los objetivos de la política monetaria continuaron siendo la estabilidad del mercado de divisas y el aumento de las reservas internacionales. Los activos del Banco de Jamaica ascendieron a 272.800 millones de dólares de Jamaica al finalizar el año 2006, cifra que señala un

aumento de un 10,3% comparada con 2005. El crecimiento de los activos se observó tanto en los activos externos como en los locales. Entre los primeros, los bonos y otros valores de largo plazo representaron el 70% de la expansión.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

Todos los sectores de los servicios crecieron, mientras que en los productores de bienes solo la agricultura, la silvicultura, la pesca y la minería acusaron desempeños positivos.

La agricultura se recuperó de la baja de un 7,3% registrada en 2005. La tasa de crecimiento de 2006 fue de un 15,8%. La producción de bananos se triplicó y la del café aumentó un 50%, pero aun así en ninguno se recuperó el nivel de cuatro años antes. La situación es similar para los productos del mercado interno. Solo la pesca, que aumentó un 50%, está a un nivel muy superior al histórico. La agricultura, la silvicultura y la pesca se vieron favorecidas por mejores condiciones climáticas. Un tercio del crecimiento de la economía de Jamaica en 2006 corresponde a la recuperación de la agricultura, rubro que contribuye solo un 5,9% al PIB.

El sector de la manufactura continuó con su pobre desempeño, al registrar una baja de un 2,2% en 2006 y un 1,0% en 2005. Se consignó una reducción significativa en los cigarrillos, el cemento y la pintura.² En consecuencia, la participación de la manufactura en el PIB total, que fue de un 13,3% en 2005, descendió a un 12,7% en 2006. La excepción fue la producción de derivados de petróleo. En efecto, la producción de gasolina y diesel duplicó con creces la del año anterior.

La minería creció un 1,7% en 2006. Se observó un aumento de la capacidad instalada en el subsector de la bauxita y la alúmina, pero los conflictos laborales y las condiciones climáticas limitaron el crecimiento en 2006. El subsector de canteras también exhibió mejoras.

El sector de la construcción registró una disminución de la actividad en 2006 (-2,2%), después de haber sido uno de los motores de crecimiento el año anterior (7,0%). La dificultad mayor fue la escasez de cemento, debido a los problemas de control de calidad en la única empresa productora de cemento del país. La escasez de este material afectó al empleo debido a la paralización de varias obras. Se adoptaron medidas para cubrir el déficit de cemento mediante importaciones, pero este proceso se prolongó y recién en el segundo semestre del año se logró superar el problema.

Una de las dos ramas de actividad que más creció fue los hoteles, restaurantes y clubes (12,3%), impulsada por el aumento de las llegadas de turistas (15,3%). Tanto el número de visitantes por aire como los pasajeros de barcos cruceros aumentaron y también subió el gasto medio por turista. También se expandió el sector transporte y comunicaciones (4,6%). El aumento se registró en el transporte de carga debido a las mayores importaciones de petróleo, cemento y acero y a las mayores exportaciones de bauxita y azúcar.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La inflación bajó notablemente en 2006, para alcanzar un 5,8% en el año, comparado con el 12,9% en 2005. Los factores que contrarrestaron el incremento de precios fueron el aumento de la oferta de productos agrícolas, que hizo bajar el precio de algunos rubros de alimentos, y hacia el final del año la reducción de los precios internacionales del petróleo. El índice de precios al consumidor (IPC) aumentó en las tres regiones, a saber, el área metropolitana de Kingston, las demás ciudades y las zonas rurales, pero menos que el año anterior. Por

² No hubo producción de cigarrillos en 2006.

ejemplo, el IPC de Kingston y alrededores aumentó un 5,6%, el de otras ciudades un 7,0% y las zonas rurales un 5,2%. Las cifras correspondientes al año anterior habían sido un 12,5%, un 12,9% y un 13,4%, respectivamente. Las cifras desagregadas del IPC muestran que las mayores alzas se produjeron en los combustibles (8,1%), la vivienda (9%) y los alimentos y bebidas (5,8%).

Según una encuesta realizada por la Federación de Empresarios de Jamaica sobre salarios y beneficios laborales, los salarios aumentaron en promedio un 7,9% en 2005 y un 9,2% en 2006, con un aumento del salario modal de un 10%. El salario medio más alto se pagó en el sector de servicios básicos y el más bajo se encontró en el sector educativo. El aumento estimado del salario en 2006-2007 para el servicio público era de un 17,7%. Los aumentos del sector público se rigen por el segundo memorando de entendimiento, que busca moderar los aumentos excesivos. El salario mínimo nacional, que ahora se revisa cada año, aumentó un 16,7%, a 2.800 dólares de Jamaica por semana o 70 por hora.

La fuerza laboral—integrada en su mayor parte por hombres (57,6%)—aumentó un 3,5%. La mano de obra masculina sumó 17.200 personas más, mientras que la femenina agregó 20.700. La mayoría de los nuevos empleos se crearon en el sector de los servicios.

El número de personas sin empleo disminuyó, lo que redundó en una baja de la tasa de desempleo del 11,3% de 2005 a un 10,3% en 2006. La tasa de desempleo masculino fue de un 7,6% y un 7,0% en 2005 y 2006 respectivamente, mientras que para las mujeres las tasas fueron de un 15,8% y un 14,5%, respectivamente.

c) El sector externo

La balanza de pagos arrojó un superávit global por tercer año consecutivo, alcanzando el mismo monto de

230 millones de dólares de 2005. El déficit en cuenta corriente se amplió 87 millones de dólares, para alcanzar los 1.097 millones, cifra que representa un 10,3% del PIB. El deterioro es principalmente atribuible al aumento del déficit en la cuenta de bienes, debido al alza de los precios de los productos de importación tales como el petróleo. El déficit en la cuenta de bienes aumentó 363,5 millones de dólares a raíz de un salto de un 19,2% en el monto de las importaciones, que el fuerte aumento de las exportaciones (27,2%) no alcanzó a compensar. El déficit en la cuenta de bienes fue muy superior al de los últimos cinco años. La salida neta en la cuenta de renta fue 4,8 millones de dólares superior a la de 2005, a raíz de las salidas de las fuertes ganancias de las inversiones.

Los mencionados déficit fueron solo parcialmente compensados por superávits superiores en la cuenta de transferencias corrientes, el aumento de los servicios turísticos y las exportaciones de alúmina. El balance en la cuenta de servicios aumentó 132 millones de dólares y fue principalmente impulsado por los ingresos de los servicios de viajes, el ítem principal en la cuenta de servicios. Dichos ingresos aumentaron de 1.300 millones a 1.600 millones de dólares en 2006, lo que se debió tanto al mayor número de visitantes como al mayor gasto por visitante. La cuenta de transferencias corrientes mostró un importante y creciente superávit por el aumento de las remesas de jamaicanos residentes en el exterior (9,4%), que alcanzaron los 1.600 millones de dólares.

El déficit en cuenta corriente fue holgadamente compensado por el superávit en la cuenta de capital y financiera. Las reservas internacionales netas aumentaron a 2.318 millones al finalizar el año 2006. Las reservas brutas al final de diciembre alcanzaron para cubrir cuatro meses de importaciones de bienes y servicios no factoriales.