

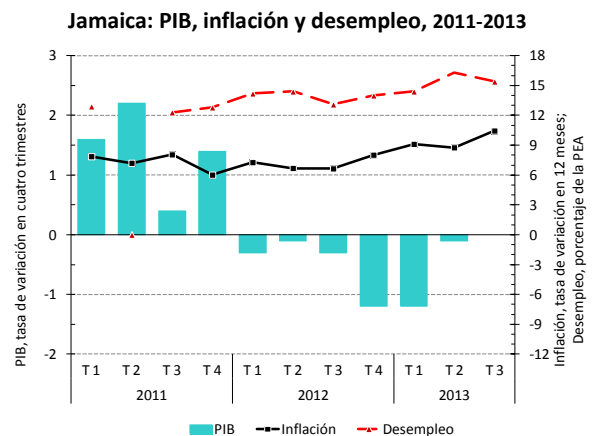
Jamaica

La economía de Jamaica registró tasas de crecimiento del -0,7%, el -0,4% y el 0,7%, respectivamente, en los primeros tres trimestres de 2013. Esto se debió, en parte, a una falta de confianza en la economía por parte del sector privado y al hecho de que la demanda externa de exportaciones jamaicanas siguió siendo escasa. Se firmó un servicio ampliado del Fondo (SAF) con el Fondo Monetario Internacional (FMI) en marzo de 2013, por un importe de 932 millones de dólares, y la economía superó con éxito la primera prueba del FMI según el nuevo acuerdo y recibió un desembolso de 207 millones de dólares en mayo, de los que 87,9 millones se destinaron a ayuda al presupuesto. No se espera que el crecimiento total supere el 0,1% en 2013, pero es probable que la actividad económica repunte en 2014 hasta llegar a un valor en torno al 1,2%. La inflación desde diciembre de 2012 es del 10,1%, en parte debido a los cambios en el valor del dólar de Jamaica, que se depreció un 6% en el primer trimestre y un 2,5% adicional hasta finales de junio.

Los desafíos fiscales fueron los más significativos, ya que Jamaica intentó contener sus finanzas públicas. La superación con éxito de la primera prueba del FMI en mayo demostró el cumplimiento de diversos objetivos fiscales. En cuanto a las operaciones fiscales entre abril y agosto de 2013, los gastos y los ingresos estuvieron un 5,3% y un 3% por debajo de lo presupuestado, respectivamente. A lo largo de ese período, el déficit fiscal de 17.700 millones de dólares de Jamaica estuvo en torno a un 21% por debajo de la cantidad presupuestada. Conviene señalar que, si bien los ingresos tributarios totales no alcanzaron los objetivos fijados, los impuestos sobre la renta y los beneficios (10,1%), los dividendos (52,7%) y los intereses (37,5%) también fueron inferiores a lo presupuestado, como consecuencia del escaso dinamismo de la actividad económica. Dados los esfuerzos por contener el gasto, el déficit total del gobierno central probablemente será del 1,7% del PIB en 2013, en comparación con el 4,0% en 2012.

El volumen total de la deuda en 2012 fue del 137% del PIB y se redujo al 127% entre enero y agosto de 2013. A lo largo de este período, la deuda externa constituyó el 45% del total de la deuda. Teniendo en cuenta las fluctuaciones del tipo de cambio (depreciaciones), el alto porcentaje de deuda en divisas supone riesgos considerables. La relación entre la deuda y el PIB seguirá siendo alta durante bastante tiempo y, dada la falta de un crecimiento robusto y los bajos superávits primarios, no será posible reducir rápidamente ese nivel. En 2013 y 2014, se prevé que la relación entre la deuda y el PIB se mantenga cercana al 127%.

La incertidumbre económica ha influido en la fluctuación del dólar de Jamaica, que se depreció un 6% en el primer trimestre de 2013 y un 2,5% en el segundo. Como resultado, el precio de venta medio ponderado del dólar de Jamaica frente al dólar de los Estados Unidos fue de 1,00 \$ = 101,38 J\$ a finales de junio de 2013. Desde entonces, el tipo de cambio ha fluctuado y probablemente será de 1,00 \$ = 104,38 J\$ a finales de 2013. La depreciación en el segundo trimestre se debió principalmente a que las



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

entradas netas de capital privado siguieron siendo escasas.

El Banco de Jamaica mantuvo su tasa de política monetaria, correspondiente al certificado de depósito a 30 días, en el 5,25% en comparación con la tasa del 6,26% aplicada en 2012. A pesar de ello, la liquidez estuvo muy ajustada, ya que el banco emitió más instrumentos a largo plazo como parte de sus operaciones de mercado abierto. La tasa activa media ponderada disminuyó en promedio del 18,44% en 2012 al 17,97% en 2013, pero fue mucho más alta que en junio de 2012. En el segundo trimestre de 2013, el crédito al sector privado creció un 2,7% en comparación con el mismo período de 2012. Este aumento se debió en gran parte a los préstamos personales y de otro tipo más que a los préstamos a las empresas. Los préstamos y adelantos a las empresas solo crecieron un 1,4%. Estos cambios marginales reflejan la debilidad de la demanda interna, una demanda externa muy escasa y la reticencia a los riesgos del sector privado nacional.

Las reservas internacionales netas alcanzaron los 1.003,2 millones de dólares a finales de junio, es decir, 119 millones de dólares más que a finales de marzo de 2013. El banco tenía unas reservas brutas a finales de junio de 2013 de 1.880 millones de dólares, equivalentes a 12,9 semanas de importaciones de bienes y servicios. La adición neta de 28,5 millones de dólares a las reservas en septiembre de 2013 proviene del aumento de 26,1 millones de dólares en activos extranjeros en manos del banco central y de una reducción de 2,5 millones de dólares en los pasivos con el FMI. Se estima que la balanza de pagos mejorará ligeramente en 2013 y que el déficit en cuenta corriente se reducirá del 12% al 9% del PIB. La falta de confianza del sector privado y la debilidad de la demanda nacional e internacional reducirán probablemente el crecimiento a finales de 2013 y a principios de 2014.

Las tasas de crecimiento durante los primeros tres trimestres de 2013 fueron del -0,7%, el -0,4% y el 0,7%, respectivamente. Al desagregar los datos para revelar la contribución de los sectores de bienes (25%) y servicios (75%) al PIB real, se observó que el sector de bienes había sufrido una contracción del 4,5% y del 1,6% en los dos primeros trimestres, respectivamente. La bajada más significativa se produjo en el sector agropecuario, que registró un crecimiento negativo del 11,4% y del 8,0%, respectivamente, en los mismos trimestres. La minería y las manufacturas también disminuyeron en el primer trimestre, mientras que la construcción aumentó ligeramente (0,7%). En el segundo trimestre, solo la minería y la construcción mostraron un crecimiento positivo. El sector de servicios se redujo un 0,2% y un 0,3% en los dos primeros trimestres, respectivamente. En el tercer trimestre, solo las manufacturas disminuyeron dentro del sector de bienes, mientras que la mayoría de los componentes del sector de servicios registraron resultados positivos. Además, se prevén mejores resultados para el sector agropecuario, el sector de la minería muestra signos de recuperación y se espera que los servicios se vean beneficiados por la incipiente recuperación en los mercados extranjeros, especialmente en los Estados Unidos. El crecimiento económico en 2013 fue del 0,1% y

Jamaica: principales indicadores económicos, 2011-2013

	2011	2012	2013 ^a
Tasa de variación anual			
Producto interno bruto	1,4	-0,5	0,1
Producto interno bruto por habitante	4,3	1,5	2,5
Precios al consumidor	6,0	8,0	10,3 ^b
Dinero (M1)	7,8	4,7	7,3 ^c
Tipo de cambio real efectivo ^d	-2,4	0,0	4,2 ^b
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano ^e	12,6	13,9	15,4 ^f
Resultado global del gobierno central / PIB	-6,5	-4,0	-0,5
Tasa de política monetaria	6,6	6,3	5,9 ^f
Tasa de interés activa nominal ^g	18,3	17,8	16,6 ^b
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	4 285	4 268	4 610
Importaciones de bienes y servicios	7 873	7 767	7 750
Balanza de cuenta corriente	-2 110	-1 906	-1 247
Balanzas de capital y financiera ^h	1 905	1 065	1 967
Balanza global	-205	-841	720

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

^a Estimaciones.

^b Datos al mes de octubre.

^c Datos al mes de septiembre.

^d Una tasa negativa significa una apreciación real.

^e Incluye el desempleo oculto.

^f Datos al mes de julio.

^g Promedio de las tasas de interés sobre préstamos.

^h Incluye errores y omisiones.

probablemente será del 1,2 % en 2014, suponiendo que mejore la demanda externa, especialmente en lo relativo a los servicios turísticos.

De diciembre de 2012 a septiembre de 2013, la tasa de inflación media fue del 8% y se espera que alcance el 10% en 2013. Según los datos del índice de precios al consumidor para toda Jamaica y todos los sectores, la inflación aumentó un 2,8% en septiembre de 2013, la mayor variación mensual desde julio de 2008. Este cambio refleja el significativo aumento de las tarifas de autobuses y taxis, que hizo que el sector de transportes registrase el mayor aumento del mes (17,1%). Las subidas recientes del precio del agua también provocarán aumentos de la tasa de inflación total. Si el tipo de cambio se mantiene estable y la demanda aumenta a medida que se recupera la economía en 2014, es probable que la tasa de inflación alcance el 11%.

El acuerdo con el FMI ha limitado cualquier aumento significativo de los salarios en el sector público. A su vez, la débil demanda interna se debe a la reducción de los salarios reales y al aumento del desempleo. La tasa de desempleo, que fue del 14,5% en 2012, subió hasta el 16,3% en 2013, mientras que las tasas para hombres y mujeres fueron del 11,7% y del 19,9%, respectivamente. En comparación con 2012, la tasa de desempleo masculino, que históricamente siempre ha sido inferior a la de desempleo femenino, aumentó un 1,4%, mientras que la tasa de desempleo femenino aumentó un 2,2%. Este aumento más rápido del desempleo entre las mujeres puede deberse a la falta de crecimiento en el sector de los servicios. Es probable que la tasa de desempleo siga siendo alta, debido a la escasa actividad interna, combinada con la débil demanda externa.