

JAMAICA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía de Jamaica registró un crecimiento del 0,4% en 2014. Tras obtener resultados positivos en los dos primeros trimestres de 2014 (con un crecimiento del 1,6% y del 1,2%, respectivamente), registró un modesto desempeño en el segundo semestre del año. El crecimiento del PIB fue del 0,3% en el primer trimestre de 2015, con un aumento del 0,6% de los servicios y una caída del 0,7% del sector de producción de bienes. Se espera que la economía crezca un 1,1% en 2015 gracias a la mejora de las exportaciones de bauxita, el aumento de los ingresos procedentes del turismo, las entradas continuas de remesas, que impulsan la demanda interna, y el repunte de la agricultura.

La consolidación fiscal seguirá siendo la protagonista de la política económica en 2015, en el marco del servicio ampliado (EFF) de 48 meses de duración que el país firmó con el Fondo Monetario Internacional (FMI) en mayo de 2013. El acuerdo, por un valor de 932 millones de dólares, vino acompañado de promesas de contribución por parte del Banco Mundial y del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por una cuantía de 510 millones de dólares cada uno. Solo en 2014 el Banco Mundial y el BID aprobaron préstamos por 224 millones de dólares y 312 millones de dólares, respectivamente, una vez concluidas las evaluaciones del FMI. En marzo de 2015 el país se sometió con éxito a su séptima evaluación trimestral. Esto contribuirá a activar la confianza del sector privado interno y a atraer el interés de los inversionistas internacionales.

El principal desafío para la economía sigue siendo la pesada carga de la deuda, en la actualidad equivalente al 132,5% del PIB, y que probablemente permanezca por encima del 100% hasta 2020. Esto requerirá un seguimiento del gasto y un incremento de la recaudación tributaria continuos.

El dólar jamaicano siguió depreciándose durante 2014, si bien se apreció ligeramente frente al dólar, cuyo valor pasó de 115,5 dólares jamaicanos en enero de 2015 a 114,5 dólares en abril de 2015. La disminución de los precios del petróleo y la moderada demanda interna permitieron que la inflación permaneciera en niveles bajos, en torno al 6,4% en 2014, y que siguiera descendiendo en los cuatro primeros meses de 2015. Para final de año debería situarse por debajo del 6%.

En el ámbito externo, el balance de la cuenta corriente registró un descenso de 159,9 millones de dólares en 2014, situándose en 1.160 millones de dólares, el 8% del PIB. El descenso de las exportaciones superó la caída de las importaciones y de los precios de los productos básicos, lo que resultó en un mayor déficit comercial. Las reservas internacionales netas ascendieron a finales de 2014 a 2.000 millones de dólares, lo que equivale a 18,4 semanas de cobertura de las importaciones, tras verse fortalecidas por la emisión en julio de 2014 de eurobonos por valor de 800 millones de dólares.

2. La política económica

a) La política fiscal

La situación fiscal sigue siendo problemática, pero ha mejorado a medida que el gobierno ha ido cumpliendo las obligaciones que adquirió con el FMI en el marco del servicio ampliado. En marzo de 2015 el FMI completó su séptima evaluación y desbloqueó 39 millones de dólares, con lo que el desembolso total fue de 591 millones de dólares. El presupuesto del ejercicio 2015/16 refleja la estricta política fiscal del gobierno. Según las proyecciones, el gasto será de 665.500 millones de dólares jamaicanos. Dentro del gasto se incluye el servicio de la deuda por un valor de 310.000 millones de dólares jamaicanos, lo que supone un 46,5% del gasto total. Se prestará especial atención a la reducción salarial, ya que los sueldos y salarios del sector público representaron el 55% del gasto no relacionado con la deuda. En el proceso de ajuste se recortó el gasto de capital, llegando a suponer únicamente 30.500 millones de dólares jamaicanos, el 4% del presupuesto general. Si bien el presupuesto se elaboró para cumplir con la necesidad de obtener un superávit primario del 7,5%, tal y como se recoge en el servicio ampliado, va a ser difícil lograrlo en el contexto de la desaceleración.

El desempeño del ejercicio 2014/15 resultó en el primer superávit fiscal en 20 años, equivalente a un 0,1% del PIB, como consecuencia del menor gasto y los mayores ingresos. El gasto total fue un 4,5% inferior a las proyecciones iniciales del presupuesto; el descenso más marcado se dio en los pagos de intereses. El gasto de capital fue un 33% menor que el calculado en el presupuesto. Por el lado de los ingresos, los ingresos globales y las donaciones fueron un 3,8% inferiores a las incluidas en el presupuesto inicial. El superávit primario también fue menor que el estimado en el presupuesto, pero aun así cumplió el objetivo marcado por el FMI del 7,6% del PIB.

El sobreendeudamiento público sigue suponiendo un gran desafío para el desempeño de la economía. A finales de 2014 la deuda ascendía a 2,038 billones de dólares jamaicanos, una cifra un 4,8% superior a la de 2013, como consecuencia de una expansión tanto de la deuda interna como externa. Esta deuda representa el 132,8% del PIB, y se calcula que para 2020 seguirá estando por encima del 100%, según lo acordado en el marco del servicio ampliado. La deuda externa, que en 2014 se situaba en 8.659 millones de dólares, aumentó por la nueva toma de préstamos de unos 800 millones de dólares del mercado internacional de capitales, 206,8 millones de dólares del FMI como apoyo a la balanza de pagos, y otros 25 millones de dólares del Banco de Desarrollo del Caribe, en forma de préstamos para reformas de políticas. No obstante, este incremento se vio compensado por algunas amortizaciones. En el ejercicio económico 2013/14, la deuda externa representó el 45% del PIB, pero el componente en divisas de la deuda global supuso un 58,7% del PIB. Teniendo en cuenta que la mayor parte de la deuda externa está denominada en moneda extranjera, la devaluación constituiría una carga adicional. En cuanto al servicio de la deuda, el Banco de Jamaica informó que la relación entre el servicio de la deuda externa y las exportaciones pasó del 29,0% a fines de 2013 al 37,4% a fines de 2014, debido principalmente al aumento de los pagos de amortización externos.

Con el fin de asegurar los beneficios de la consolidación fiscal, se están implementando una serie de políticas dirigidas a reducir la deuda hasta niveles aceptables. En el ámbito fiscal, las reformas incluyen la aprobación por parte del gobierno de una norma jurídicamente vinculante que garantice un equilibrio global sostenible, la introducción de un programa de inversión en el sector público de cinco años de duración, que comenzó en el ejercicio económico 2013/14, y la revisión de las remuneraciones del sector público para ayudar a conformar las reformas de las políticas.

En lo referente a los impuestos, se limitarán las exenciones fiscales, se realizará una armonización de las vías disponibles para las donaciones benéficas y esas donaciones dejarán de desgravar. El objetivo es reducir el número de vacíos legales que ofrece la legislación tributaria del país. Se están contemplando varias reformas de la administración tributaria, incluida una ampliación del personal en las oficinas para monitorear el cumplimiento y obtener más información acerca de los contribuyentes.

b) La política monetaria

La tasa de los certificados de depósito a 30 días del Banco de Jamaica se ha mantenido en el 5,75% desde febrero de 2013, gracias a que el tipo de cambio se encuentra estabilizado y la inflación controlada.

La oferta monetaria (M1) creció un 4,2% en 2013 y un 12,4% en 2014. El efectivo en manos del público se incrementó un 7,1% en 2013 y un 8,4% en 2014, mientras que los depósitos a la vista subieron un 1,7% y un 16,4%, respectivamente. El promedio ponderado de la tasa pasiva nacional ascendió de un 2,04% en 2012 a un 3,01% en 2014, mientras que la tasa activa cayó de un 17,5% en 2013 a un 17,18% en 2014. Esta reducción de la tasa de interés fue consecuencia de la baja de las tasas medias en el marco del programa de canje de deuda interna de Jamaica.

En 2013, los créditos al sector privado aumentaron un 16,3% y prevalecieron las transacciones en dólares jamaicanos. En 2014, únicamente crecieron un 4,8%. Los préstamos y adelantos, que constituyen el mayor componente de los créditos al sector privado, se incrementaron un 5,53%, tras un alza del 18,3% en 2013. Esta desaceleración de los créditos refleja una moderación de los préstamos tanto a las empresas como a los particulares, y se ha hecho notar en la mayoría de los sectores. El volumen de préstamos a las empresas creció un 4,5% en 2014, tras una expansión del 12% en 2013. A pesar de esta desaceleración, se han observado signos positivos en algunos sectores, entre los que se incluyen la agricultura y la pesca (14,6%), la distribución (11,6%), los servicios profesionales y de otros tipos (8,6%) y el turismo (7,95%).

A finales de 2014, la calidad de la cartera crediticia de los bancos comerciales había mejorado con respecto a 2013. El porcentaje de préstamos improductivos con respecto a la totalidad de los préstamos cayó hasta un 4,9% en 2014, en comparación con el 5,4% de 2013. Según el Banco de Jamaica, este progreso en la calidad de la cartera crediticia de los bancos comerciales respondió a la amortización de préstamos y el reembolso neto de los préstamos morosos por parte de algunos sectores.

c) La política cambiaria

El ritmo de la depreciación de la moneda local se ralentizó hasta un 7,8% en 2014, tras la depreciación del 13,3% registrada en 2013. La tasa media ponderada de venta en relación con el dólar de los Estados Unidos a finales de 2013 fue de 104,26 dólares jamaicanos, mientras que a finales de 2014 ascendió a 114,66 dólares jamaicanos. El menor ritmo de depreciación responde a varios factores: el éxito de la emisión de eurobonos en julio de 2014, lo que inspiró confianza en las perspectivas de futuro, y la reducción de la demanda neta de divisas para satisfacer las transacciones por cuenta corriente, especialmente las relacionadas con el descenso en las importaciones de combustible. Según el banco central, las entradas de remesas fueron muy cuantiosas (con un incremento del 7,4%) a finales de 2014. En general, los flujos netos de capital privado bastaron para cubrir las transacciones por cuenta corriente.

Si bien la depreciación puede contribuir a estimular la competitividad en algunos sectores, también ha supuesto para el Banco de Jamaica la presión de tener que intervenir para evitar un rápido deterioro de la moneda local. Dada la débil demanda interna y externa, el valor del dólar jamaicano puede caer aún más de aquí al final de 2015, alcanzando una tasa de 118 dólares jamaicanos por cada dólar de los Estados Unidos, pero esto también dependerá de la capacidad de la economía para cumplir los objetivos del FMI.

d) Otras políticas

Tanto las políticas fiscales como las macroeconómicas siguen la orientación del servicio ampliado del FMI. Hasta el momento se han introducido una serie de medidas fiscales, administrativas y monetarias. En concreto, se han establecido reglas fiscales que refuerzan la función del auditor general y del Parlamento con el fin de promover una mayor transparencia fiscal. Además, las enmiendas a la Ley sobre auditoría y administración financiera y a la Ley sobre la responsabilidad y la gestión de las entidades públicas han reforzado la normativa por la que se rigen la elaboración y la aprobación de los presupuestos.

En lo referente al sector bancario, el Banco de Jamaica introdujo un nuevo mecanismo permanente de liquidez para ayudar a las instituciones de depósito a satisfacer sus necesidades diarias de efectivo. Asimismo, el Banco ha venido retirando gradualmente el límite a las inversiones en valores extranjeros por parte de corredores de valores y organismos de inversión colectiva. El Asesor Jurídico Parlamentario Principal está preparando actualmente un proyecto de ley con el objetivo de refundir en un solo texto legislativo las estipulaciones de la Ley bancaria, la Ley de instituciones financieras y los Reglamentos de creación de sociedades del Banco de Jamaica. Este proyecto de ley debería incluir enmiendas que confieran al Banco mayores facultades de supervisión sobre las instituciones de depósito.

Otras reformas que se están llevando a cabo incluyen, por un lado, la creación del Comité de Supervisión del Programa Económico (EPOC), un grupo formado por el sector público y privado para monitorear e informar públicamente sobre el progreso logrado en el marco del servicio ampliado, y por otro, reformas legislativas que abarcan la nueva Ley sobre insolvencia y tres nuevos proyectos de ley sobre electricidad, contratación pública y aduanas, respectivamente.

El gobierno ha fortalecido asimismo las facultades administrativas de la Administración Tributaria de Jamaica y ha creado una plataforma electrónica para el pago de los impuestos. Además, se ha facilitado el proceso para el registro de sociedades y se ha instaurado un plazo de 90 días para la aprobación de proyectos de desarrollo. También se han optimizado las operaciones del Departamento de Aduanas de Jamaica. Entre otros cambios se incluye una nueva Ley de incentivos fiscales, por la que se crean créditos tributarios para empleados con objeto de evitar que los inversionistas tengan que asumir el posible costo de las deducciones reglamentarias. Esta Ley ofrece también mayores subsidios por depreciación de capital para amortizar el valor de la inversión durante su vida real.

A pesar de todo, el margen para las políticas se ha visto muy reducido por la débil demanda interna y externa, que ya está recuperándose, y por la pesada carga fiscal.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

En los datos de 2014 se observa que el balance de la cuenta corriente sufrió un deterioro de 159,9 millones de dólares y se situó en 1.160 millones, lo que equivale a un 8% del PIB. El principal factor que ha contribuido a este deterioro ha sido el mayor déficit comercial, ya que la caída del 5% de las exportaciones ha contrarrestado los beneficios que se podrían haber derivado del descenso de las importaciones y del precio de los productos básicos.

La balanza de servicios reflejó un crecimiento positivo gracias al incremento de los ingresos por viajes y de las entradas de remesas desde el extranjero. Las ganancias netas aumentaron un 7,6% en 2014, llegando a los 665,4 millones de dólares, en gran parte gracias a las remesas y a mayores ingresos por viajes con gastos por persona superiores a la media. El aumento de las remesas fue debido a la mejora del desempeño de la economía de los Estados Unidos. En general, en 2014 el déficit de la balanza de bienes y servicios fue de 80,4 millones de dólares, lo que implica que, si bien se ha producido algún ajuste en la balanza de la cuenta corriente, este ha tenido lugar en un momento de menor actividad económica.

A finales de diciembre de 2014, las reservas internacionales netas ascendían a 2.000 millones de dólares, 953,3 millones de dólares por encima de la cifra registrada a finales de 2013. Esto representa 18,4 semanas de importaciones de bienes y servicios. No obstante, cabe señalar que estas reservas aumentaron con la emisión de un bono por valor de 800 millones de dólares en julio de 2014. Las reservas internacionales netas se incrementaron aún más durante los primeros cinco meses de 2015, hasta alcanzar los 2.400 millones de dólares, el equivalente a 20,8 semanas de cobertura de las importaciones, como consecuencia del desembolso de fondos por parte del FMI y de préstamos por parte de organismos multilaterales.

b) El crecimiento económico

La economía de Jamaica creció un 0,4% en 2014 frente al 0,6% registrado en 2013. El lento crecimiento fue producto de los resultados negativos del segundo semestre de 2014, tras el desempeño positivo del primero. El crecimiento se vio impulsado principalmente por la demanda internacional, puesto que la demanda interna siguió siendo escasa. En términos sectoriales, el crecimiento fue positivo en el sector de bienes, excepto en el agropecuario, que decreció un 4%, el manufacturero (-1,2%) y el de la electricidad, el gas y el agua (-1,2%). La construcción avanzó un 1,4% y las minas y las canteras un 0,9%. El sector de los servicios mostró un crecimiento positivo en todos los subsectores excepto en el de los servicios públicos, donde se registró un descenso del 0,2%. El elevado costo de los servicios, combinado con las condiciones de sequía, podría haber provocado una menor demanda de agua.

La economía creció un 0,3% en el primer trimestre de 2015, acusando el crecimiento del 0,6% del sector de los servicios y el descenso del 0,7% del sector de producción de bienes. Dentro de este último, casi todos los subsectores registraron un crecimiento negativo, cuyo mayor exponente fue la manufactura con un descenso del 3,1%. Las excepciones fueron las minas y canteras, con un crecimiento del 0,2% y la construcción, con un 1,4%. Por otro lado, los resultados del primer trimestre de 2015 fueron positivos en la mayoría de los casos en el sector de los servicios, en especial en el subsector del turismo, que es el que más divisas recauda y más empleo crea. El desempeño de los hoteles y restaurantes mejoró un 4% interanual, el total de las llegadas aumentó un 9,9% y el gasto de los visitantes se incrementó un 5,2%.

En los siguientes trimestres de 2015 las manufacturas seguirán sin mostrar grandes avances pero se espera que el turismo continúe su expansión a medida que mejora la demanda desde los Estados Unidos y Europa, y que Jamaica diversifica su mercado. Una mayor solidez de los precios del aluminio impulsaría el crecimiento de la producción en las minas y atraería a su vez nuevas inversiones. El aumento de la utilización de la capacidad y un repunte en la producción de bauxita en bruto durante el primer trimestre de 2015 ya apuntan a esta tendencia.

Se espera que la agricultura se recupere más avanzado el año, puesto que es probable que el impacto de las condiciones meteorológicas que redujeron la producción agropecuaria un 0,5% en el primer trimestre de 2015 no se prolongue demasiado. Por último, la construcción se verá impulsada

por el Programa de Desarrollo de Grandes Infraestructuras del gobierno, que incluye la mejora de carreteras. La economía debería crecer un 1,1 en 2015 a medida que se recupera la confianza en la economía.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

La inflación, calculada midiendo el cambio punto por punto del índice de precios al consumidor de toda Jamaica, fue del 6,4% en 2014, lo que supone una reducción si se compara con el 9,5% de 2013 y el 8,0% de 2012 y el tercer año consecutivo con una inflación por debajo del 10%. La tasa decreciente de la inflación corresponde a un contexto de menor costo de la electricidad y el transporte, debido a la caída de los precios del petróleo y a la disminución de la demanda interna.

Los precios al consumidor descendieron por cuarto mes consecutivo en febrero de 2015, por lo que la inflación acumulada de los 12 meses anteriores bajaría al 4,5%. Dados los reducidos precios de los productos básicos, se proyecta una inflación del 5,0% en 2015, porcentaje que se acerca a la histórica tasa mínima del 4,4% registrada hace 43 años.

En marzo de 2013, se firmó un acuerdo de restricción salarial con los sindicatos que cubría el 82,0% del sector público, una cifra muy superior al umbral de actuación previo del 70,0% según el acuerdo de servicio ampliado. Se espera que este acuerdo contribuya a lograr el objetivo salarial del gobierno del 9,0% del PIB para marzo de 2016. Los objetivos anuales para los ejercicios económicos 2013/14 y 2014/15 fueron del 10,6% y el 9,7%, respectivamente. La reducción del gasto salarial también ha sido posible gracias a una congelación de los salarios entre 2012 y 2015 y al compromiso de evitar la contratación neta de trabajadores a mediano plazo y de cubrir solo las vacantes esenciales.

El gasto salarial estimado del sector público fue de 165.200 millones de dólares jamaicanos en el ejercicio económico 2014/15, lo que supone un aumento con respecto a los 157.300 millones de dólares del ejercicio 2013/2014. Esta cifra corresponde a alrededor de un 55% del presupuesto ordinario una vez descontada la deuda e incluye: salarios pendientes de pago para determinados trabajadores del sector público, nuevos salarios para funcionarios penitenciarios y médicos, el incremento por desempeño anual del 2,5%, el pago único final pendiente para empleados del sector público en virtud del acuerdo para el período comprendido entre 2012 y 2015 y las cantidades destinadas a los nuevos acuerdos salariales¹.

En un contexto de débil crecimiento, la tasa de desempleo se mantuvo en un 14,2% entre octubre de 2014 y enero de 2015, si bien logró un aumento con respecto a la tasa del 13,8% registrada en julio de 2014. La tasa de desempleo masculina creció del 9,9% en octubre de 2014 al 10,7% en enero de 2015, mientras que la tasa femenina descendió del 19,4% al 18,5% al crearse unos 6.000 empleos. Por su parte, la tasa de desempleo global para el grupo etario entre los 20 y los 24 años se situó en 33,0% en enero de 2015: en el caso de los hombres fue del 29,4% y en el de las mujeres, del 37,5%. Por lo tanto, si bien las tasas de desempleo globales son altas, en el caso de los jóvenes son aún mayores. Para solucionar este problema, el gobierno ha implementado el Programa de Empleo de Emergencia Jamaica (JEEP), que según el último presupuesto se estima que ha proporcionado empleo a más de 50.000 personas con un costo aproximado de 8.000 millones de dólares jamaicanos. Dadas las dificultades económicas actuales, se espera que la tasa de desempleo continúe siendo alta por un tiempo.

¹ Además, en enero de 2014 se incrementó un 12% el salario mínimo, siguiendo los consejos de la Comisión Asesora sobre el Salario Mínimo.

Cuadro 1
JAMAICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	2.9	17.1	-0.7	-4.4	-1.5	1.7	-0.6	0.6	0.4
Producto interno bruto por habitante	2.3	16.6	-1.1	-4.8	-1.9	1.2	-1.1	0.0	-0.1
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	20.0	-8.1	-6.2	14.0	0.0	10.3	2.3	-0.7	...
Explotación de minas y canteras	0.7	-2.9	-2.7	-50.4	-4.2	19.1	-8.7	2.7	...
Industrias manufactureras	-1.9	1.2	-0.5	-4.8	-4.1	1.7	-0.7	-0.5	...
Electricidad, gas y agua	3.2	0.6	0.9	2.2	-4.3	0.3	-2.2	-2.0	...
Construcción	-3.7	4.5	-7.6	-8.7	-1.3	0.8	-4.4	1.9	...
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	3.8	1.2	0.1	-2.5	-2.3	0.7	-0.7	0.2	...
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4.2	2.1	-3.1	-3.5	-2.7	-1.9	-0.1	0.4	...
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	2.2	4.1	2.2	0.9	-2.2	-0.3	0.1	0.3	...
Servicios comunales, sociales y personales	2.0	1.5	0.3	-0.1	-0.3	0.5	0.3	-0.1	...
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-1,183	-2,038	-2,793	-1,128	-934	-2,063	-1,379	-1,320	-1,160
Balanza de bienes	-2,943	-3,841	-4,803	-3,088	-3,259	-4,215	-3,904	-3,881	-3,731
Exportaciones FOB	2,134	2,363	2,744	1,388	1,370	1,666	1,728	1,580	1,453
Importaciones FOB	5,077	6,204	7,547	4,476	4,629	5,881	5,632	5,462	5,184
Balanza de servicios	628	425	428	770	810	674	536	618	665
Balanza de renta	-616	-662	-568	-668	-495	-518	-122	-277	-386
Balanza de transferencias corrientes	1,749	2,040	2,150	1,858	2,010	1,996	2,111	2,221	2,292
Balanzas de capital y financiera c/	1,413	1,598	2,688	1,098	586	1,795	555	1,140	1,960
Inversión extranjera directa neta	797	751	1,361	480	169	144	411	741	701
Otros movimientos de capital	616	847	1,328	618	416	1,652	145	399	1,259
Balanza global	230	-440	-105	-29	-348	-268	-823	-179	800
Variación en activos de reserva d/	-230	440	105	29	-431	218	823	179	-673
Otro financiamiento	0	0	0	0	779	49	0	0	-128
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) e/	102.1	104.9	99.2	110.8	98.2	96.3	95.3	99.9	109.4
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	798	937	2,120	430	871	1,326	433	864	1,446
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	5,796	6,123	6,344	6,594	8,390	8,626	8,256	8,310	8,659
Empleo	Tasas anuales medias								
Tasa de actividad f/	64.7	64.9	65.4	63.5	62.4	62.3	61.9	63.0	62.8
Tasa de desempleo g/	10.3	9.8	10.6	11.4	12.4	12.6	13.9	15.2	13.7
Tasa de desempleo abierto h/	5.8	6.0	6.9	7.5	8.0	8.4	9.3	10.3	9.5
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	5.6	16.8	16.9	10.2	11.8	6.0	8.0	9.7	6.2
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	6.0	4.8	5.7	21.2	-1.0	-1.6	2.9	12.8	11.1
Variación del salario mínimo real	7.3	4.5	-5.2	0.3	-11.2	1.1	-1.5	-1.9	3.3
Tasa de interés pasiva nominal i/	5.3	5.0	5.1	5.8	3.5	2.3	2.1	1.6	1.3
Tasa de interés activa nominal j/	22.0	22.0	22.3	22.6	20.3	18.3	17.8	16.3	15.1

Cuadro 1 (conclusión)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 a/
Gobierno central k/	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	26.9	28.5	27.7	28.2	27.3	26.1	26.2	28.5	26.1
Ingresos tributarios	24.0	24.8	24.7	24.9	24.3	23.4	24.3	25.2	23.5
Gastos totales l/	31.6	33.2	35.2	39.6	33.7	32.0	30.3	29.0	26.6
Gastos corrientes	28.6	28.6	31.1	36.3	28.9	28.1	27.5	25.9	25.1
Intereses	12.5	11.5	12.6	17.7	11.1	9.7	9.6	8.4	7.9
Gastos de capital	3.0	4.7	4.1	3.2	4.8	3.9	2.9	3.1	1.5
Resultado primario	7.8	6.7	5.0	6.3	4.7	3.9	5.5	7.8	7.4
Resultado global	-4.7	-4.8	-7.6	-11.4	-6.4	-5.9	-4.2	-0.6	-0.5
Deuda pública del sector público no financiero	117.8	110.9	112.3	126.3	131.7	131.4	133.9	135.5	132.7
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	30.4	30.6	34.4	34.9	27.5	27.8	29.3	29.8	31.6
Al sector público	14.9	12.9	14.5	16.7	11.5	10.4	9.9	9.3	12.3
Al sector privado	15.8	18.3	20.8	19.7	18.1	19.0	21.0	22.3	21.2
Otros	-0.4	-0.6	-0.9	-1.4	-2.1	-1.6	-1.6	-1.7	-1.9
Base monetaria	7.4	7.4	7.2	7.6	7.4	7.4	7.4	7.2	6.9
Dinero (M1)	9.9	10.1	9.1	9.2	8.9	9.1	9.0	8.4	8.4
M2	23.1	22.9	21.1	20.3	20.0	19.7	19.4	18.5	17.6
Depósitos en moneda extranjera	9.6	11.0	10.3	10.8	9.3	8.6	9.1	10.5	10.8

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 2007.

c/ Incluye errores y omisiones.

d/ El signo menos (-) indica aumento de los activos de reserva.

e/ Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

f/ Total nacional.

g/ Total nacional. Incluye el desempleo oculto.

h/ Total nacional. Incluye un ajuste de las cifras de población económicamente activa por la exclusión del desempleo oculto.

i/ Tasa de interés sobre ahorros.

j/ Promedio de las tasas de interés sobre préstamos.

k/ Años fiscales, desde el primero de abril al 31 de marzo.

l/ Incluye discrepancia estadística.

Cuadro 2
JAMAICA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2013				2014				2015	
	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2 a/
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) b/	-1.2	-0.2	0.4	1.9	1.8	2.0	-1.4	-0.3	0.4	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	1,789	1,817	1,738	1,712	1,832	1,955	2,730	2,473	2,410	2,793 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	97.0	99.5	101.0	102.2	105.8	110.6	110.9	110.1	112.3	113.8 c/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	8.5	9.0	9.9	10.0	8.8	7.9	9.3	7.2	4.6	4.2 c/
Tipo de cambio nominal promedio (dólares jamaicanos por dólar)	94.7	99.2	101.5	103.9	107.6	110.4	112.5	113.1	115.0	115.2
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	2.0	1.6	1.6	1.2	1.3	1.4	1.2	1.3	1.4	1.4 f/
Tasa de interés activa g/	17.2	16.9	16.3	14.6	15.6	14.8	14.9	15.0	15.0	15.0 f/
Tasa de interés interbancaria	5.2	4.2	5.1	6.5	10.1	8.0	4.6	4.1	3.9 h/	...
Tasa de política monetaria	6.1	5.8	5.8	5.8	5.8	5.8	5.8	5.8	5.8 h/	...
Diferencial de bonos soberanos, Embi Global (puntos básicos, a fin de período) i/	680	623	637	641	531	496	443	485	437	350
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	1300	-	-	500	1,000	-	800	-	925	-
Índices de precios de la bolsa de valores (índice nacional, 31 diciembre de 2005=100)	78	83	81	77	72	68	69	73	80	93
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	15.8	18.5	18.4	11.7	11.8	16.3	13.3	15.3	6.2	...

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 2007.

c/ Datos al mes de mayo.

d/ Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

e/ Tasa de interés sobre ahorros.

f/ Datos al mes de abril.

g/ Promedio de las tasas de interés sobre préstamos.

h/ Datos al mes de enero.

i/ Calculado por J.P.Morgan.