

BAHAMAS

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía de las Bahamas registró un crecimiento negativo del 1,7% en 2015, tras contraerse un 0,5% en 2014. El ímpetu del crecimiento del sector de la construcción relacionado con la inversión extranjera directa (IED) en los últimos años mermó y se observaron signos de debilidad en el sector de los servicios financieros extraterritoriales. La disminución del número de llegadas de turistas de cruceros contrarrestó el crecimiento derivado de las estadías de turistas, que igual fue significativo pese a las repetidas demoras en la apertura del gran complejo hotelero Baha Mar. Se espera que este proyecto estimule de manera sustancial la actividad económica en el sector, si bien esas demoras han aumentado el nivel de desempleo dado que las personas que esperaban ser contratadas por el complejo hotelero aún no lo han sido. La inflación continuó siendo moderada y se ubicó en un 2,0%, ya que el efecto de transmisión de los bajos precios de los combustibles contrarrestó, en parte, los precios más elevados como consecuencia la aplicación del impuesto al valor agregado (IVA) en 2015.

En el ejercicio fiscal 2014/15, la posición fiscal mejoró debido, sobre todo, a la recaudación del IVA. El déficit fiscal se redujo un 20,4%, pero un repunte del gasto (respecto a 2013/14) retrasó el programa de consolidación del Gobierno. Las condiciones monetarias se mantuvieron relativamente estables, con un crecimiento constante de la liquidez y una mejora de la calidad del crédito bancario, lo que obedeció, en parte, a la amortización de préstamos. Por otro lado, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos disminuyó de manera significativa como respuesta a la reducción sustancial de los pagos de importaciones de combustibles y un mayor superávit de la cuenta de servicios, que fueron producto del aumento de los ingresos del turismo y una drástica caída de los pagos por servicios de construcción. Los pagos del sector de la construcción se desplomaron tras la finalización de los principales proyectos de construcción relacionados con la IED.

En 2016 se prevé que la economía se recupere moderadamente, con un crecimiento del 0,5%, gracias al aumento de las estadías de turistas y la actividad del sector de la construcción relacionada con la IED. Sin embargo, el aumento del empleo será limitado y los niveles de desempleo se mantendrán relativamente altos; un crecimiento menor al proyectado en los Estados Unidos podría aparejar algunos riesgos para esta variable. La inflación continuará siendo moderada debido a que los precios internacionales de los combustibles se encuentran por debajo de su promedio. Se espera que el déficit fiscal siga reduciéndose a medida que el crecimiento de los ingresos por una mayor recaudación del IVA y una mejora en la recaudación impositiva supere el del gasto. Se espera además que el gasto aumente como consecuencia, en parte, de la rehabilitación y reconstrucción en las islas Family, que fueron afectadas por el huracán Joaquín en octubre de 2015.

Se proyecta que en 2016 el déficit en la balanza de cuenta corriente externa disminuya levemente por la reducción de los pagos de importaciones a causa de la finalización de algunos grandes proyectos de construcción y los reducidos precios de los combustibles. También contribuirá a ello el aumento de las entradas del sector de servicios, con un incremento de las estadías y gastos de turistas. Se espera un repunte moderado de la IED debido a los proyectos de inversión previstos. Esta evolución tendrá como resultado un aumento de las reservas internacionales.

2. La política económica

a) La política fiscal

En el ejercicio financiero 2014/15, la posición fiscal mejoró. El déficit bajó del 5,7% del PIB en 2013/14 al 4,5% del PIB en 2014/15 como consecuencia, principalmente, de la introducción del IVA a una tasa del 7,5% en enero de 2015, que condujo a una expansión significativa de la recaudación tributaria total (17,3%). El déficit global se contrajo un 20,4% en términos nominales, pero aún así se ubicó casi un 35% por sobre la proyección del presupuesto. Gracias al impulso de una recaudación del IVA de 218,6 millones de dólares de las Bahamas en la segunda mitad del ejercicio fiscal, la recaudación tributaria se expandió un 20,5%, a 1.500 millones de dólares de las Bahamas. Los impuestos de timbre no vinculados al comercio respaldaron la expansión, pero fueron contrarrestados, en parte, por una reducción del 2,9% de la recaudación de los impuestos al comercio y las transacciones internacionales, ya que se redujeron las tasas para compensar la implementación del IVA. Los ingresos no tributarios disminuyeron un 3,5%, pero aún así fueron mayores a lo presupuestado para 2014/15.

El gasto total se incrementó un 7,9% en el ejercicio financiero 2014/15, lo que obedeció al alza de un 7,2% de los gastos corrientes y el crecimiento de un 11,1% del gasto de capital. Los egresos corrientes fueron favorecidos por un repunte del pago de intereses de la deuda que responde a la trayectoria ascendente de la deuda y las mayores asignaciones para transferencias y subsidios.

La mejora de la posición fiscal condujo a un menor crecimiento de la deuda pública: la relación entre la deuda y el PIB aumentó 2,5 puntos porcentuales al 76,3% al término de 2015 (con respecto a los 7,5 puntos porcentuales de 2014). No obstante, el Gobierno continúa enfrentándose al problema significativo de contener el crecimiento de los pasivos contingentes de las empresas públicas, que se expandieron un 7,0% (48,9 millones de dólares de las Bahamas) en 2015.

Durante los nueve primeros meses del ejercicio fiscal 2015/16, el déficit fiscal cayó un 12,4% a 220,5 millones de dólares de las Bahamas. Los ingresos totales presentaron un alza del 17,9%, impulsados sobre todo por la recaudación del IVA. Esto compensó un incremento del 12,5% del gasto, que llegó a 1.605 millones de dólares de las Bahamas.

En 2016/17 se espera que la posición fiscal siga fortaleciéndose, ya que se proyecta que el déficit disminuirá al 1,6% del PIB, o aproximadamente 139 millones de dólares de las Bahamas. Los ingresos serán impulsados por el IVA, mientras que se espera que el crecimiento del gasto sea moderado pese a los gastos de las elecciones generales.

b) La política monetaria y cambiaria

Dado el régimen de tipo de cambio fijo del país, la política monetaria en las Bahamas se enfoca más en la estabilidad financiera y cambiaria que en el estímulo económico. Por esta razón, la orientación de esta política permaneció neutral en 2015, pese a la reducción de la actividad económica. Dado que la posición de reservas internacionales del banco central mejoró, este mantuvo constante su tasa de descuento en un 4,5%. Las condiciones monetarias favorecieron la acumulación de la liquidez del sector bancario, ya que la demanda de crédito permaneció débil ante el desapalancamiento de los bancos. El exceso de activos líquidos se incrementó un 5,8%, lo que refleja un cambio en los bancos que pasaron de las tenencias de efectivo a las de valores gubernamentales. Por otro lado, el crecimiento de la oferta monetaria ampliada se desaceleró de un 2,0% en 2014 a un 0,4% en 2015, debido en parte a la merma de la actividad económica. Los depósitos de ahorro se ampliaron un 7,6%, los depósitos a

plazo disminuyeron un 4,3% y la caída de los depósitos en moneda extranjera se redujo levemente, al 16,5%.

En 2015 el crédito interno repuntó ligeramente y aumentó un 1,0%, tras contraerse un 1,0% en 2014. Sin embargo, el único impulso de esta mejora fue el alza del endeudamiento público (6,5%), ya que el crédito al sector privado disminuyó un 1,1% en un contexto de baja capacidad de endeudamiento, debido a los préstamos morosos y los altos niveles de desempleo. No obstante, la amortización sostenida de préstamos condujo a una mejora de la calidad del crédito bancario, mientras que los atrasos en los pagos del sector privado cayeron un 5,7%. Como resultado, los préstamos improductivos se contrajeron un 7,3% en 2015 tras registrar un mínimo crecimiento en 2014.

En 2015 la fuerte liquidez del sistema bancario contribuyó a una expansión del diferencial de la tasa de interés media ponderada de 49 puntos básicos. El promedio ponderado de las tasas pasivas bajó un punto básico al 1,41%, mientras que el promedio ponderado de las tasas activas creció 48 puntos básicos y llegó al 12,29%. Sin embargo, la tasa activa básica de referencia se mantuvo estable en un 4,75%.

c) Otras políticas

En el reciente anuncio del presupuesto para 2016/17, el Gobierno describió cuatro pilares para el progreso del desarrollo sostenible en las Bahamas que formarán parte de un plan nacional de desarrollo para el país, a saber, la economía, la gobernanza, la política social y el medio ambiente. Las áreas de trabajo incluirán el desarrollo del capital humano centrado en la reforma de la atención de la salud, especialmente la introducción de un programa nacional de seguro de salud para mejorar el acceso a la atención de la salud y reducir sus costos, y la modernización de la educación y los sistemas de capacitación, en particular la capacitación agrícola. Asimismo, se prestará atención a la reforma de la gobernanza, lo que incluye la introducción de la planificación y la gestión basada en resultados, así como un sistema público de administración financiera que procura mejorar la transparencia, la eficiencia y la rendición de cuentas del sector público, sobre todo en el área de la contratación pública. Los objetivos aspiran a preservar el medio ambiente natural mediante, por ejemplo, la designación de un 10% de las áreas marinas y costeras como zonas protegidas.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

El déficit de la cuenta corriente se redujo de forma considerable, de un 22,4% del PIB en 2014 a un 15,9% del PIB en 2015. Los componentes principales de la cuenta corriente mejoraron en 2015. El déficit de la balanza comercial disminuyó un 2,3% en términos nominales tras expandirse drásticamente un 12,2% en 2014. La cuenta de bienes se benefició de la caída pronunciada de los precios del petróleo, que condujo a una reducción del 39,8% de los pagos por importaciones de petróleo. Además, con la finalización de algunos proyectos de construcción, los pagos por materiales de construcción y otras importaciones no petroleras disminuyeron un 2,3%, lo que redujo aún más el déficit comercial.

El superávit de la cuenta de servicios se incrementó de forma considerable (47,8%), lo que refleja una fuerte baja de los pagos netos por servicios de construcción asociada al fin de los trabajos del proyecto Baha Mar. La reducción de los egresos netos por servicios de transporte y seguros reforzó el aumento del superávit. Además, los ingresos del turismo se incrementaron un 3,0% debido al aumento de las estadías y los gastos de turistas. Esto solo se vio contrarrestado, en parte, por la

disminución de los ingresos netos provenientes de los gastos e ingresos locales de las empresas extranjeras relacionados con servicios gubernamentales.

En 2015 el déficit de la balanza de renta se redujo un 8,1% a 402,4 millones de dólares de los Estados Unidos tras un crecimiento sustancial del 33,1% en 2014. Esta disminución obedeció a una drástica caída de las salidas relacionadas con las inversiones como resultado de una reducción de los pagos de intereses y dividendos del sector privado.

Por otra parte, hubo un marcado deterioro de la cuenta capital y financiera, incluidos errores y omisiones. El superávit se redujo un 27,4% a 1.433 millones de dólares de los Estados Unidos, debido principalmente a un desplome del 69,7% de la IED, cuya principal causa fue la finalización de los trabajos del proyecto Baha Mar el año anterior. Las reservas internacionales aumentaron de 11,5 semanas de cobertura de importaciones de bienes en 2014 a 13,7 semanas en 2015.

b) El crecimiento económico

En 2015 el desempeño de la economía fue peor de lo esperado inicialmente, con una caída del crecimiento del 1,7% tras una contracción del 0,5 en 2014. La actividad económica fue afectada de forma negativa por la desaceleración de la construcción relacionada con la IED, la contracción del turismo de cruceros y la debilidad del sector de servicios financieros extraterritoriales, factores que contrarrestaron el ligero crecimiento del número de visitantes que pernoctaron. Hubo una brusca caída de la actividad de la construcción debido a la finalización de importantes proyectos, como el gran complejo hotelero Baha Mar y algunos proyectos de pequeña y mediana escala. En New Providence y Gran Bahama, las dos islas principales, hubo una disminución del 26,1% en nuevos proyectos de construcción y el financiamiento de compromisos hipotecarios se redujo un 16,2%.

Además del turismo, los servicios financieros también representan una proporción significativa del PIB (aproximadamente el 15%). El sector de servicios financieros extraterritoriales se enfrentó a una consolidación que apuntaba, en parte, a reducir los costos de operación y reforzar el cumplimiento de una serie de requisitos relativos al capital internacional, los impuestos y la presentación de informes. Estos requisitos y la constante incertidumbre en el entorno empresarial condujeron a una lenta actividad del sector en 2015.

El número total de llegadas de visitantes disminuyó un 3,3% a 6,1 millones, lo que revirtió el crecimiento del 2,8% de 2014. No obstante, la actividad del sector del turismo mejoró, ya que el número de visitantes con un alto nivel de gastos que pernoctaron se incrementó un 3,6% a 1,4 millones y compensó con creces la baja del 5,1% del número de pasajeros de cruceros con un bajo nivel de gastos, que llegó a 4,7 millones. Las estadías recibieron el impulso de una intensa campaña comercial, que incluyó un programa de vuelos gratuitos para el acompañante y un aumento de los puentes aéreos hacia algunas de las islas. Además, el gasto de los visitantes aumentó debido al incremento del 2,5% de la tasa media de ocupación hotelera y el aumento del 6,0% de la tarifa media diaria por habitación, a 253,88 dólares de las Bahamas.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

En 2015 la inflación alcanzó una modesta tasa del 2,0%, como resultado principalmente del alza de los precios de la atención de la salud (18%), la recreación y la cultura (11,9%) y los alimentos y las bebidas alcohólicas (8,0% y 9,0%, respectivamente). La introducción del IVA contribuyó a los altos precios de estos y otros productos. Por su parte, los costos del transporte disminuyeron un 3,2%, lo que refleja el efecto de transmisión de los precios más bajos de los combustibles. Los costos de la vivienda, la electricidad, el gas y otros combustibles también bajaron, en consonancia con la

disminución de los precios de los combustibles. Por ejemplo, el cargo por combustible de Bahamas Electricity Corporation disminuyó marcadamente un 34,2% y llegó a 16,23 centavos por kilovatio hora (kWh).

El empleo fue golpeado por la caída de la actividad económica. La tasa de desempleo se elevó del 12,0% en mayo de 2015 al 14,8% en noviembre de 2015. El mercado laboral se vio afectado por las prolongadas demoras en la inauguración del complejo hotelero Baha Mar, lo que puso fin a aproximadamente 2.000 empleos permanentes. No obstante, las cifras interanuales de desempleo a noviembre muestran una disminución de 0,9 puntos porcentuales en esta variable. El Gobierno ha observado con particular preocupación la elevada tasa de desempleo entre personas jóvenes de 15 a 24 años, que se estima en alrededor del 30%, y prevé abordar este asunto mediante un impulso del crecimiento y la introducción de programas de formación y capacitación.

Cuadro 1
BAHAMAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 a/
Tasas de variación anual b/									
Producto interno bruto total	1.4	-2.3	-4.2	1.5	0.6	3.1	0.0	-0.5	-1.7
Producto interno bruto por habitante	-0.5	-4.1	-5.8	-0.2	-1.0	1.5	-1.4	-1.9	-2.9
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-7.3	2.9	3.7	3.7	-7.9	4.0	-24.0	-2.6	-2.4
Explotación de minas y canteras	-11.7	26.2	-3.3	8.4	-17.2	-14.7	9.5	33.1	-28.0
Industrias manufactureras	-12.6	-7.3	-6.0	9.1	0.3	13.4	0.6	-3.3	-19.0
Electricidad, gas y agua	3.7	9.4	-2.6	-4.5	10.6	-5.0	0.0	-0.4	2.0
Construcción	-34.7	28.7	-10.2	24.6	9.4	13.2	9.0	0.3	-36.6
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	8.7	-4.4	-2.8	2.1	-3.1	5.5	-1.7	-7.5	3.6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-11.2	-7.4	4.4	-8.9	8.9	3.7	3.2	-2.3	0.8
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	11.5	-2.1	-6.7	3.2	2.8	-3.4	0.9	-3.9	5.9
Servicios comunales, sociales y personales	3.8	-3.3	-6.0	2.7	1.1	-0.5	2.1	12.3	4.4
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	1.0	-2.2	-8.0	0.8	-0.8	2.6	-1.1	3.9	-4.1
Consumo del gobierno	-0.2	7.2	3.9	-0.3	7.2	-4.7	1.6	-0.2	7.0
Consumo privado	1.3	-3.8	-10.3	1.1	-2.6	4.3	-1.7	4.8	-6.5
Formación bruta de capital	-2.6	-9.3	-9.4	0.6	7.4	9.3	-2.9	12.8	-11.9
Exportaciones de bienes y servicios	-1.4	-2.2	-3.2	1.3	6.3	7.2	0.0	-3.2	-7.2
Importaciones de bienes y servicios	-3.7	-5.9	-12.2	-0.4	7.5	9.7	-3.3	10.8	-15.6
Millones de dólares									
Balanza de pagos	-954	-872	-809	-814	-1,203	-1,505	-1,494	-1,928	-1,409
Balanza de cuenta corriente	-2,154	-2,243	-1,825	-1,889	-2,132	-2,402	-2,211	-2,482	-2,426
Balanza de bienes	802	956	711	702	834	984	955	834	527
Exportaciones FOB	2,956	3,199	2,536	2,591	2,966	3,386	3,166	3,316	2,953
Importaciones FOB	1,433	1,488	1,155	1,312	1,201	1,154	1,043	992	1,466
Balanza de servicios	-186	-78	-152	-235	-236	-268	-329	-438	-402
Balanza de renta	-47	-39	14	-3	-36	11	3	0	-46
Balanza de transferencias corrientes	909	980	1,061	862	1,228	1,430	1,425	1,974	1,433
Balanzas de capital y financiera c/	746	860	664	872	667	530	388	251	76
Inversión extranjera directa neta	162	120	397	-10	562	900	1,037	1,723	1,357
Otros movimientos de capital	-46	109	252	48	25	-75	-69	46	24
Balanza global	46	-109	-252	-48	-25	75	69	-46	-24
Variación en activos de reserva d/	0	0	0	0	0	0	0	2	0
Otro financiamiento									
Otros indicadores del sector externo									
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	723	903	909	627	992	1,162	1,096	1,538	1,031
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	273	384	703	728	799	1,038	1,188	1,593	1,671
Tasas anuales medias									
Empleo	73.4	...	72.1	72.5	73.2	73.7	73.0
Tasa de participación	7.9	8.7	14.2	...	15.9	14.4	15.8	14.8	12.0
Tasa de desempleo e/									
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	2.8	4.6	1.3	1.4	0.0	0.7	0.8	0.2	2.0
Tasa de interés pasiva nominal f/	3.7	3.9	3.8	3.4	2.6	2.0	1.7	1.4	1.4
Tasa de interés activa nominal g/	10.6	11.0	10.6	11.0	11.0	10.9	11.2	11.8	12.3

Cuadro 1 (conclusión)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 a/
Gobierno central h/	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	17.1	16.2	16.7	18.1	18.3	16.5	17.2	20.0	23.0
Ingresos tributarios	15.2	13.7	14.2	16.4	16.2	14.8	14.8	17.6	20.9
Gastos totales	18.9	20.6	21.0	22.8	24.0	23.1	22.9	24.5	24.6
Gastos corrientes	16.2	18.2	17.8	19.3	19.6	18.8	18.9	20.1	21.1
Intereses	1.7	1.9	2.3	2.7	2.4	2.4	2.5	2.7	3.0
Gastos de capital	2.1	3.2	2.0	2.6	3.1	3.1	3.0	3.3	2.7
Resultado primario	-0.1	-2.5	-2.1	-2.0	-3.4	-4.2	-3.2	-1.7	1.4
Resultado global	-1.8	-4.4	-4.3	-4.7	-5.7	-6.6	-5.7	-4.5	-1.6
Deuda pública del sector público no financiero	36.9	37.4	44.1	45.7	55.3	60.8	66.3	73.7	76.3
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	89.4	95.9	102.8	106.8	108.2	103.4	105.0	102.9	101.3
Al sector público	14.6	16.6	18.5	23.7	23.9	24.5	28.1	27.8	30.1
Al sector privado	74.7	79.3	84.3	83.1	84.3	78.9	76.9	73.9	71.2
Base monetaria	8.1	7.8	8.9	10.4	11.2	10.7	10.1	11.4	11.1
Dinero (M1)	15.6	15.5	16.4	16.9	18.2	18.8	19.3	23.2	23.4
M2	65.4	69.4	74.2	75.4	77.4	72.5	70.9	71.5	69.9
Depósitos en moneda extranjera	2.4	2.4	3.0	2.8	2.6	2.6	3.2	2.6	2.1

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 2006.

c/ Incluye errores y omisiones.

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

e/ Incluye el desempleo oculto. Total nacional.

f/ Promedio ponderado de las tasas de depósitos

g/ Promedio ponderado de las tasas de interés sobre préstamos y sobregiros.

h/ Años fiscales, desde el primero de julio al 30 de junio.

Cuadro 2
BAHAMAS: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2014				2015				2016	
	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2 a/
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	921	999	895	766	815	940	904	795	924	1,008 b/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	1.5	1.2	1.4	0.2	1.8	2.0	2.2	2.0	-1.4	...
Tipo de cambio nominal promedio (dólares de Bahamas por dólar)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva d/	1.6	1.6	1.4	1.2	1.5	1.4	1.5	1.3	1.4	1.3 b/
Tasa de interés activa e/	11.1	12.0	12.1	12.1	11.9	12.4	12.6	12.3	11.8	12.4 b/
Tasa de política monetaria	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5 b/
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	-0.8	-0.1	0.5	0.3	2.4	0.4	-0.2	0.3	0.9	...
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	15.9	16.2	17.0	16.0	15.9	15.5	15.0	14.9	15.1	14.4 b/

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Datos al mes de mayo.

c/ Promedio ponderado de las tasas de depósitos

d/ Promedio ponderado de las tasas de interés sobre préstamos y sobregiros.