

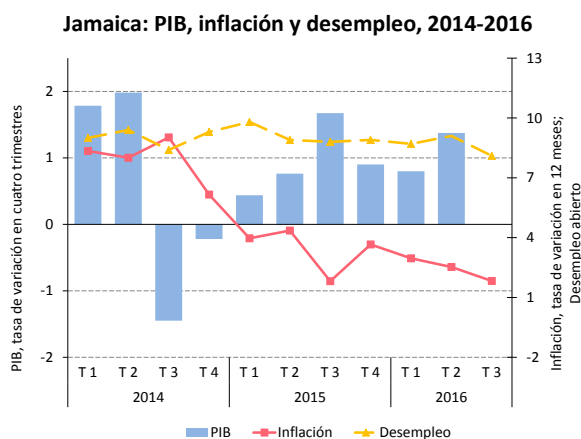
## Jamaica

La economía de Jamaica registró tasas de crecimiento del 0,9%, del 1,1% y del 2,2% en los primeros tres trimestres de 2016, respectivamente, y se proyecta que este año crecerá un 1,1% y en 2017 un 1,2%. Esto sugiere que el crecimiento se fortalecerá en forma gradual, debido principalmente a la negociación de un acuerdo cautelar entre el Gobierno y el Fondo Monetario Internacional (FMI). El nuevo acuerdo será apoyado con un acuerdo de derecho de giro por 36 meses con ese organismo que permitirá al Gobierno acceder a 1.200 millones de derechos especiales de giro y reemplazará al actual programa de servicio ampliado. Las autoridades jamaicanas manifestaron que su intención es dar un carácter cautelar al acuerdo de derecho de giro, es decir, considerarlo una póliza de seguro contra choques económicos imprevistos que escapen al control del país. Es probable que la inflación no exceda el 4% en 2016, siempre y cuando no se registren movimientos negativos del tipo de cambio. Se espera que las reformas estructurales llevadas a cabo en el marco del programa de servicio ampliado, que expira en abril del año próximo, aumenten la confianza de los inversores; en su decimotercer examen, el FMI elogió al Gobierno por haberse ceñido al programa, pero advirtió que seguía existiendo un alto riesgo de deterioro.

Los problemas fiscales siguen siendo la principal preocupación del Gobierno, ya que el país intenta controlar sus finanzas públicas. A fines de septiembre de 2015, el FMI informó que el noveno examen había tenido un resultado favorable y que el programa seguía en marcha gracias al control del gasto y al aumento de los impuestos, de un 0,6% del PIB en el ejercicio 2015/2016. Llama la atención que la entidad haya revisado a la baja la meta del balance primario (con una reducción de 5.300 millones de dólares de Jamaica) para favorecer la inversión pública. En septiembre de 2016, luego del decimotercer examen del programa de servicio ampliado, el FMI confirmó que el país había alcanzado con éxito una serie de objetivos cuantitativos y parámetros estructurales en el trimestre. Esto dará origen a un desembolso de 39,6 millones de dólares de los Estados Unidos, que apuntalará tanto las finanzas públicas como la balanza de pagos. En cuanto a las operaciones fiscales del ejercicio 2015/2016, el gasto total fue un 2,5% inferior a lo presupuestado (258.000 millones de dólares de Jamaica), mientras que los gastos corrientes y de capital fueron, respectivamente, un 0,2% y un 26,4% más bajos que las metas presupuestarias.

El 25 de febrero de 2016 se realizaron las elecciones generales y en marzo asumió un nuevo gobierno. Una de las promesas de campaña había sido la eliminación del impuesto sobre la renta para las personas que ganaran menos de 1,5 millones de dólares de Jamaica al año. Esta medida se puso en marcha en dos etapas, con un costo fiscal del 1% del PIB, y refleja el cambio de una política de impuestos directos a una de impuestos indirectos.

El principal problema que enfrenta Jamaica es su elevada deuda, que se ubicó en un 124% del PIB en el año fiscal 2015/2016 y se proyecta será de un 119% del PIB en el ejercicio 2017/2018. En el período 2015/2016, la deuda



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

externa rondaba el 76,8% del PIB y el pago de intereses alcanzaba el 7,7% del PIB, lo que representa un descenso respecto del 8,1% observado en el año fiscal anterior. El Gobierno ha aprovechado las bajas tasas de interés de los mercados internacionales para reducir el costo del servicio de la deuda<sup>1</sup>. Una elevada proporción de la deuda de Jamaica, alrededor del 60%, está denominada en moneda extranjera, lo que implica riesgos adicionales ante depreciaciones del tipo de cambio. Además, cerca de un 34,6% de la deuda total está sujeta a tasas de interés variables. Por otra parte, el muy anticipado aumento de las tasas de interés en los Estados Unidos afectará negativamente los costos del pago de la deuda. El déficit fiscal fue del 0,3% del PIB en el año fiscal 2015/2016, pero el superávit primario del 7,4% del PIB ayudó a reducir la pesada carga del endeudamiento público.

El tipo de cambio del dólar de Jamaica se depreció un 5% en términos nominales en 2015 y la tendencia continuó en 2016. A fines de septiembre, se ubicó en 127,5 dólares de Jamaica por 1 dólar de los Estados Unidos. Se espera una mayor depreciación de la moneda a fines de 2017, si bien el ritmo de devaluación se ha desacelerado a medida que las ventas netas del Banco de Jamaica aminoraron las presiones de la demanda sobre el mercado cambiario. La entidad mostró intenciones de intervenir para evitar una depreciación más acelerada y, de ese modo, refrenar la inflación importada y el aumento de los costos del servicio de la deuda externa (la deuda externa representa el 59% del total de la deuda pública). Sin embargo, las malas condiciones climáticas (que originan el alza de las importaciones) y las variaciones de precios, entre otros factores, podrían acelerar la depreciación cambiaria. Si bien esta situación puede mejorar la competitividad<sup>2</sup>, especialmente ante la caída de los precios del petróleo, la continuidad del deterioro económico empezará a afectar la inflación y contribuirá a reforzar la demanda de aumento de salarios.

La política monetaria en 2016 fue acomodaticia, y el Banco de Jamaica redujo la tasa de los certificados de depósitos a 30 días del 5,25% al 5,00%. Este cambio de política se debió a una baja significativa de la expectativa de inflación y a una moderación del alza de los precios derivada principalmente de los menores precios internacionales del petróleo. El crédito al sector privado tuvo un crecimiento del 9,6% en 2015, mayor que el registrado en 2014, de un 4,8%. En 2016 la expansión del crédito mejoró levemente, dado que el crecimiento anual de los créditos al sector privado fue del 14,8% a fines de junio, y había sido del 11,0% a fines de marzo, como reflejo del aumento de la

#### Jamaica: principales indicadores económicos, 2014-2016

	2014	2015	2016 <sup>a</sup>
	<b>Tasa de variación anual</b>		
Producto interno bruto	0.7	1.0	1.1
Producto interno bruto por habitante	0.3	0.6	0.7
Precios al consumidor	6.2	3.7	1.8 <sup>b</sup>
Dinero (M1)	5.0	15.7	18.0 <sup>c</sup>
Tipo de cambio real efectivo <sup>d</sup>	9.4	7.8	5.2 <sup>b</sup>
	<b>Porcentaje promedio anual</b>		
Tasa de desempleo urbano abierto	13.7	13.5	13.3 <sup>e</sup>
Resultado global del gobierno central / PIB	-0.5	-0.3	-1.0
Tasa de interés pasiva nominal <sup>f</sup>	2.2	1.9	1.4 <sup>b</sup>
Tasa de interés activa nominal <sup>g</sup>	17.2	17.0	16.6 <sup>b</sup>
	<b>Millones de dólares</b>		
Exportaciones de bienes y servicios	4,401	4,318	4,158
Importaciones de bienes y servicios	7,452	6,571	6,516
Balanza de cuenta corriente	-1,114	-395	116
Balanzas de capital y financiera <sup>h</sup>	-1,588	882	520
Balanza global	800	428	-197

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

a/ Estimaciones.

b/ Datos al mes de septiembre.

c/ Datos al mes de julio.

d/ Una tasa negativa significa una apreciación real. Se refiere al tipo de cambio real efectivo mundial.

e/ Promedio de Enero a Septiembre.

f/ Promedio de las tasa de interés sobre ahorros.

g/ Promedio de las tasas de interés sobre préstamos.

h/ Incluye errores y omisiones.

<sup>1</sup> Por ejemplo, se emitieron bonos por 2.000 millones de dólares en julio de 2015, de los cuales 1.500 millones se destinaron a la recompra de una parte de la deuda de Petrocaribe con un 54% de descuento, lo que ayudó a reducir la carga de la deuda y a prolongar el período de pago. A pesar de esta y otras medidas, seguirá existiendo un gran sobreendeudamiento a mediano plazo si no se produce un alivio de deuda, dado el bajo crecimiento y la débil demanda interna.

<sup>2</sup> Existen límites para las mejoras de competitividad que puede originar la devaluación en una pequeña economía abierta.

actividad económica. En tanto, la tasa de interés de los depósitos locales en promedio ponderado cayó del 2,64% en 2014 al 1,62%, y la tasa media de los préstamos se redujo del 17,18% en 2014 al 16,92% en 2015.

A junio de 2016, las reservas internacionales netas se mantuvieron en un nivel alto, de 2.260 millones de dólares de los Estados Unidos. Las reservas de oro se ubicaron en 2.400 millones de dólares de los Estados Unidos en diciembre de 2015, lo que representa 23,5 semanas de importaciones proyectadas de bienes y servicios. El descenso que se observó posteriormente se debió al aumento de las importaciones.

Las tasas de crecimiento económico de los primeros tres trimestres de 2016 fueron del 0,9%, del 1,1% y del 2,2%, respectivamente. La principal contribución al crecimiento en el primer trimestre provino del sector de los servicios, seguido del sector de producción de bienes. Dentro de este último, la explotación de minas y canteras descendió un 0,8%, como consecuencia de los bajos precios de los productos básicos. Los resultados del segundo trimestre se debieron a aumentos del valor agregado real, tanto en la producción de bienes como en la industria de servicios, que tuvieron crecimientos del 2,3% y del 0,8%, respectivamente. Con un leve impulso de la agricultura y el turismo, se proyecta un crecimiento del 1,1% al final de 2016 y del 1,2% en 2017. Los flujos de remesas también han aumentado debido al mejor desempeño económico de los Estados Unidos y el Reino Unido. Resulta interesante mencionar que el desempeño del sector manufacturero (1,1%) estuvo lejos de ser destacable a pesar del incremento de la competitividad derivado de la depreciación del tipo de cambio.

La tasa de inflación en 2015 fue del 3,7% y a fines de septiembre de 2016 la inflación general se situó en el 1,8%; para el año 2016 se proyecta una tasa del 3,8%. Las presiones inflacionarias han disminuido como consecuencia de la menor demanda, tanto nacional como internacional, y a los bajos precios de los productos básicos.

La reducción salarial ha sido una parte importante del acuerdo con el FMI en el marco del programa de servicio ampliado, de modo que los salarios reales disminuyeron un 0,2% en 2015 después de una contracción del 3,4% en 2014. Cabe destacar que el Gobierno finalizó las negociaciones con alrededor de un 92% de los empleados públicos acerca de un aumento salarial proyectado del 4% en 2015/2016. La meta del gasto salarial es del 9% del PIB en el año fiscal 2016/2017, y el Gobierno está decidido a mantener en niveles bajos la relación entre la deuda pública y el PIB en el mediano plazo.

La tasa de desempleo cayó gradualmente del 14,2% en enero de 2015 al 13,7% en julio de 2016. La disminución del desempleo desde 2014 fue producto del crecimiento del empleo, de un 1,0%, que superó a una expansión del 0,7% de la fuerza de trabajo. Además, la tasa de búsqueda de empleo descendió un 0,1% con respecto al año anterior.

A julio de 2016, el desempleo masculino alcanzó el 9,6% y el femenino el 18,4%. Este indicador solo descenderá significativamente cuando aumente la actividad interna y exista una sólida demanda externa. En tanto, el desempleo de los jóvenes sigue siendo un problema grave. La tasa de desempleo general del grupo etario de 20 a 29 años fue del 29,2% en julio de 2016, y las tasas respectivas de hombres y mujeres alcanzaron el 23,9% y el 35,7%.