

JAMAICA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Después de varios trimestres de crecimiento positivo, la economía de Jamaica se expandió un 1,4% en 2016, lo que representó una mejora frente al 1,0% alcanzado en 2015. Se espera que la economía crezca un 1,6% en 2017, siempre que se registre un sólido crecimiento en el sector agrícola y que los ingresos del turismo y los flujos de remesas continúen mejorando.

La formulación de la política económica estará influenciada por el acuerdo de derecho de giro de tres años de duración del Gobierno con el Fondo Monetario Internacional (FMI), firmado en noviembre de 2016. Este acuerdo, valuado en 1.640 millones de dólares, reemplazará a un programa de servicio ampliado de 4 años de duración y 932 millones de dólares, firmado en mayo de 2013. El Gobierno ha manifestado que su intención es dar un carácter cautelar al acuerdo de derecho de giro y que, por lo tanto, no reducirá los fondos, a menos que las condiciones económicas se deterioren mucho. El principal propósito es aumentar la confianza, mientras continúan las iniciativas de consolidación fiscal.

La tasa de inflación fue del 1,7% en 2016, una cifra baja en comparación con los niveles históricos. El banco central adoptó una orientación de la política monetaria más acomodaticia con el fin de impulsar el crecimiento mediante la reducción de las tasas de interés y la generación de más oportunidades para préstamos interbancarios. Si las tasas de inflación se mantienen relativamente bajas, quizás haya más margen para reducir aún más las tasas de interés en 2017.

El principal desafío para la economía sigue siendo la gran carga de la deuda, que probablemente se mantenga a mediano plazo. A fines de 2016, el volumen de la deuda era de 2,150 billones de dólares de Jamaica o un 128% del PIB. En consecuencia, el programa de consolidación fiscal diseñado para controlar el gasto y aumentar el ingreso sigue siendo necesario para estabilizar y reducir la carga de la deuda.

Tras una aceleración inicial de la depreciación, el dólar de Jamaica se estabilizó en 128,44 dólares de Jamaica por dólar de los Estados Unidos, lo que da cuenta de una tasa de depreciación nominal anual del 6,7%. La estrategia del Banco de Jamaica consiste en intervenir cuando hay importantes desviaciones entre ambas monedas, ya que una depreciación excesiva genera inflación y mayor incertidumbre económica.

El déficit en cuenta corriente se redujo en 2016, a 103,0 millones de dólares, o un 0,8% del PIB. Este fue el quinto año consecutivo de mejora y el déficit más bajo en 15 años; una de las principales razones para que esto ocurra fue la mejora en la balanza de servicios. En consecuencia, las reservas brutas llegaron a 3.295 millones de dólares y representaron 24,7 semanas de importaciones proyectadas de bienes y servicios a fines de 2016.

2. La política económica

a) La política fiscal

Las políticas y el programa macroeconómico a mediano plazo de Jamaica cuentan con el respaldo de un acuerdo de derecho de giro de tres años de duración con el FMI. Este acuerdo reemplazó al programa de servicio ampliado que finalizaba en marzo de 2017. Un cambio importante es que la frecuencia de las revisiones formales de los criterios de desempeño cuantitativo y los hitos estructurales en virtud del acuerdo de derecho de giro pasó de trimestral a semestral. Si bien se le está dando un carácter cautelar, el financiamiento del FMI en el marco del acuerdo de derecho de giro otorga al país acceso a aproximadamente 1.200 millones en derechos especiales de giro del Fondo, o un 312% de la cuota de Jamaica en el FMI, equivalente a 1.600 millones de dólares, bajo ciertas condiciones. El propósito es aumentar la confianza y remarcar la continuidad de los programas de consolidación fiscal. La primera evaluación en el marco del acuerdo de derecho de giro para el trimestre de diciembre de 2016 se completó en abril de 2017, y la economía recibió calificaciones positivas. Tras la exitosa concreción de esta revisión, el FMI pondrá alrededor de 126,0 millones de derechos especiales de giro (170,0 millones de dólares) a disposición de Jamaica. Al resto de los fondos se podrá acceder en seis etapas, tras la exitosa concreción de las subsiguientes revisiones.

El desempeño fiscal durante el ejercicio fiscal 2016/2017 dio cuenta de la mayor reducción del gasto y los intentos por aumentar los ingresos¹. El gasto relacionado con las cantidades presupuestadas se redujo en casi todas las categorías y un 0,1% en general. Al mismo tiempo, el gasto de capital descendió un 6,4% con respecto a las proyecciones presupuestarias. Los ingresos y donaciones totales se ubicaron un 1,8% por encima de lo presupuestado. En lo que respecta a la tributación, el nuevo Gobierno mantuvo su promesa electoral de reducir a 0 la carga fiscal de quienes se ubican por debajo del umbral del impuesto sobre la renta de 1,5 millones de dólares de Jamaica al año. Este fue un proceso en dos etapas que comenzó en julio de 2016 y se completó en marzo de 2017. La medida se pagó con un aumento en los impuestos al gas: mientras que unas 200.000 personas dejaron de estar gravadas por el impuesto a la renta, el alza de los impuestos a los combustibles afectará a los pobres y tendrá consecuencias en la distribución de la renta como resultado del cambio de política de impuestos directos a impuestos indirectos.

El sobreendeudamiento público continúa siendo un gran obstáculo para el desempeño económico. A fines de diciembre de 2016, el volumen de la deuda de Jamaica era de 2,150 billones de dólares de Jamaica, o un 128% del PIB, por debajo del 131% del PIB registrado a fines de 2011. El descenso ha sido lento debido al impactante volumen de la deuda en un contexto de crecimiento débil.

Durante el ejercicio fiscal 2016/2017, se proyectó una deuda externa equivalente al 75,6% del PIB, pero el componente de divisas de la deuda general equivalió a más del 50% del PIB. El hecho de que la deuda externa esté denominada en moneda extranjera genera una carga adicional con cada devaluación de la moneda. En lo que respecta al servicio de la deuda, se proyectan pagos de intereses del 8,3% del PIB, de modo que el servicio total de la deuda, incluidos intereses y amortizaciones, representa una parte considerable del presupuesto.

Ante las iniciativas de ajuste fiscal que se están poniendo en marcha, en el presupuesto para el ejercicio fiscal 2017/2018, el Gobierno aumentó los beneficios en virtud del programa de transferencia monetaria condicionada denominado Programa para el Adelanto a través de la Salud y la Educación. Además, se asignaron otros 3.680 millones de dólares de Jamaica para estos beneficios, con lo que el

¹ El ejercicio fiscal en Jamaica va de abril a marzo.

total destinado ascendió a 11.470 millones de dólares de Jamaica (un incremento del 47% con respecto a la cifra de 2016/2017).

b) La política monetaria

En 2016, el banco central, el Banco de Jamaica, adoptó una política monetaria acomodaticia, reduciendo la tasa de interés —la tasa pagadera por sus certificados de depósito a 30 días— del 5,25% al 5% en mayo de 2016. Esta rebaja ocurrió en el contexto de una perspectiva generalmente favorable de una menor inflación y una mejora general del desempeño macroeconómico. Es probable que la tasa de referencia se mantenga en suspenso a corto plazo, ya que el banco central no debería tener necesidad de aumentarla gracias a la reciente consolidación fiscal y el control de la inflación. No obstante, es posible que vaya aumentando en forma gradual en 2018, en tanto los precios relacionados con los combustibles logren un repunte moderado y la política monetaria en los Estados Unidos se restrinja.

La reducción de la tasa forma parte del plan del banco central para cambiar su tasa de interés de referencia de la tasa de certificado de depósito a 30 días a una tasa a 1 día durante el período 2017-2021, con el propósito de lograr que el mecanismo de transmisión de la política monetaria sea más eficaz. En marzo de 2017, el banco central dio el primer paso en esta dirección al reducir la tasa activa a un día del 7,25% al 7% y aumentar la tasa pasiva a un día del 3% al 4%.

El crecimiento del agregado monetario reducido (M1J) se redujo del 20,8% en 2015 al 15,5% en 2016 debido al descenso en las tasas de crecimiento del efectivo en circulación (del 20,8% al 15,4%) y de los depósitos a la vista (del 25,9% al 13,3%), entre un año y el otro. En tanto, el crecimiento del agregado monetario ampliado (M2J) en dólares de Jamaica también se redujo, del 14,8% en 2015 al 12,3% en 2016.

En 2016, la reserva de crédito bancario comercial dirigido al sector privado aumentó un 14,8% (un incremento abrupto respecto de la tasa del 9,6% registrada en 2015) y estuvo mayormente denominada en dólares de Jamaica. La tasa activa media ponderada, por su parte, registró un descenso marginal, del 16,92% en 2015 al 16,9% en 2016, y la tasa pasiva se redujo del 1,64% al 1,34%, lo que hizo que el diferencial de la tasa de interés bajara del 15,34% al 14,85%.

El total de préstamos y anticipos al sector privado subió un 13,6% en 2016, en comparación con el 9,9% de 2015. La expansión de 2016 reflejó un aumento de la oferta de crédito tanto para las empresas (12,6%) como para las personas (16,6%). Según el Banco de Jamaica, los préstamos y anticipos aumentaron un 13,4% en el segmento de servicios profesionales y otros, un 30,89% en el segmento de turismo y un 11,30% en el de manufactura.

En lo que respecta a la integridad del sistema bancario, según el Banco de Jamaica, las instituciones que aceptan depósitos fueron muy resilientes ante las pruebas de resistencia bancaria macroprudencial, gracias a su posición de capital². Esto es un buen augurio en estos momentos, ya que la economía parece estar en alza.

Desde el punto de vista de la política monetaria, hay dos cambios importantes de política en curso. En primer lugar, el Banco de Jamaica tiene previsto avanzar hacia un sistema de fijación de precios en moneda extranjera, transparente y más basado en el mercado, mediante subastas de divisas. Es probable que esto mejore la competitividad en el mercado de divisas y facilite la compra de reservas internacionales basada en el mercado por parte del Banco. En segundo término, el Banco está tratando

² Banco de Jamaica, *Annual Report 2016*, Kingston, 2017.

de mejorar la supervisión del sector financiero, la preparación para situaciones de crisis y el marco para combatir el blanqueo de dinero y el financiamiento del terrorismo.

c) La política cambiaria

El precio de venta medio ponderado del dólar de Jamaica fue de 128,44 dólares de Jamaica por dólar de los Estados Unidos al término del último trimestre de 2016, debido a una tasa de depreciación anual del 6,7%, respecto del 7,7% al término del año anterior. Las salidas netas de divisas realizadas por operadores autorizados y casas de cambio aumentaron en el último trimestre de 2016 como consecuencia de una demanda neta dólares de los Estados Unidos para satisfacer transacciones en la cuenta corriente.

En consecuencia, el banco central proporcionó al mercado un apoyo de liquidez en dólares de los Estados Unidos por un monto de 97,0 millones de dólares durante el último trimestre de 2016, frente a los 250,8 millones de dólares y 224,2 millones de dólares del segundo y el tercer trimestre, respectivamente. Pese a la recomendación del FMI de que el banco central intervenga con menor frecuencia para acumular reservas, se espera que las autoridades monetarias incrementen las ventas de divisas en caso de que sea necesario para evitar la aceleración en la depreciación de la moneda, la inflación importada o los aumentos en los costos del servicio de la deuda externa.

El ritmo de depreciación más lento y la baja de la inflación ayudaron a mejorar la competitividad de Jamaica medida por el tipo de cambio real del Banco de Jamaica, y esto ayudaría a mejorar el desempeño de varios sectores, incluido el manufacturero.

d) Otras políticas

Durante la presentación del presupuesto de marzo de 2017, el Ministro de Finanzas anunció que el nuevo acuerdo con el FMI resultaría beneficioso para una serie de reformas al impulsar el empleo y el crecimiento del PIB, reducir la pobreza de manera progresiva, reforzar la red de protección social para los pobres, mejorar la eficacia del sector público, reasignar recursos públicos al gasto de capital para fomentar el crecimiento, hacer un reajuste fiscal de impuestos directos a impuestos indirectos, fortalecer la resiliencia del sistema financiero, modernizar el marco de la política monetaria y sentar las bases para un eventual movimiento hacia los objetivos de inflación fijados, mientras se mantiene la flexibilidad del tipo de cambio y se continúan acumulando reservas de divisas a modo preventivo.

Las reformas promulgadas —la reforma de las jubilaciones de los sectores público y privado, la reforma del Banco de Jamaica para limitar los préstamos al Gobierno y la reforma para la gestión de los organismos públicos— ya han comenzado a dar sus frutos, como lo demuestra la mejora en los indicadores de Doing Business y en la recaudación de impuestos.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

Los datos indican que el déficit en cuenta corriente se redujo 327,1 millones de dólares en 2016, a 103,9 millones de dólares, o un 0,8% del PIB. Esto fue consecuencia de una notable mejora en el desempeño del sector de los servicios, incluidas las transferencias, que a su vez fue impulsada, en gran parte, por las entradas de remesas. Resulta interesante constatar que, con respecto a los bienes, el valor de las exportaciones y de las importaciones cayó un 4,8% y un 6,3%, respectivamente. La

reducción en las importaciones se debió a una rebaja en el precio de los combustibles minerales, que compensó el aumento del volumen.

En 2016 las ganancias netas del sector de los servicios aumentaron 153,1 millones de dólares (17,1%) a 1.051 millones de dólares. El aumento en las entradas se debió principalmente a un incremento en los ingresos por viajes, gracias a un alza del 2,7% en las llegadas de visitantes que pernoctaron, con respecto a 2015. Con el incremento previsto en la llegada de turistas se espera que los ingresos por viajes sean mayores en 2017.

El déficit en la balanza de renta aumentó en 2016, en gran parte debido al impacto de los beneficios repatriados de inversiones extranjeras directas, así como a un incremento en los pagos de intereses del Gobierno. El superávit global de la cuenta de capital y las entradas de inversiones privadas fueron más que suficientes para financiar el déficit en cuenta corriente. En consecuencia, las reservas brutas se elevaron a 3.295 millones de dólares, lo que equivale a 24,7 meses de importaciones proyectadas de bienes y servicios, muy por encima de los 4,5 meses indicados por el FMI.

b) El crecimiento económico

La economía de Jamaica creció un 1,4% en 2016 tras un alza del 1,0% en 2015. En los últimos tres trimestres de 2016, el desempeño del crecimiento fue positivo pero variable, con tasas del 1,4%, el 2,0% y el 1,3%, respectivamente. La expansión de la actividad económica durante el año se vio impulsada, en gran parte, por una suba del 3,4% en el sector de producción de bienes y del 0,8% en el sector de los servicios. A su vez, los bajos precios de la energía incentivaron el crecimiento, ya que Jamaica depende mucho de la energía importada.

Todos los subsectores del sector de bienes registraron un crecimiento positivo, con la excepción de la explotación de minas y canteras (-3,2%), que se vio afectado por la rebaja del precio de los productos básicos y los problemas en la mayor planta de bauxita del país. La mayor expansión en la producción se registró en el sector agrícola (12,8%), que en 2015 había mostrado un crecimiento negativo. Entre los otros sectores de producción de bienes, el manufacturero y el de la construcción alcanzaron un crecimiento del 0,5% y del 0,3%, respectivamente.

En el caso de los servicios, todos los subsectores, con la excepción de los productores de servicios gubernamentales, registraron un descenso (0,1%) en 2016. El subsector con el crecimiento más sólido fue el de suministro de electricidad y agua (4,0%), que se benefició de los recientes aumentos en las tarifas. El sector de hoteles y restaurantes creció un 2,2%, por encima del 1,9% alcanzado en 2015, y se vio impulsado por alzas del 2,7% y el 5,9% en la llegada de visitantes que pernoctaron y el gasto, respectivamente, con respecto al año anterior. Los gastos de los visitantes se vieron impulsados por la mejora en las condiciones del mercado laboral en los principales mercados de origen, así como por la mayor extensión de las estadías.

La perspectiva de crecimiento de la economía de Jamaica continúa siendo positiva, con un 1,6% previsto para 2017. Esto da cuenta del impacto previsto de las mejoras en la economía internacional y en el entorno de negocios interno, incluida la recuperación de los choques de la oferta que afectaron a la agricultura en 2015. El Índice de Confianza Empresarial para diciembre de 2016 muestra un incremento del 15,4% con respecto al nivel del año anterior, lo que implica que estamos ante los mejores 4 trimestres consecutivos registrados en 15 años. Además, es probable que el crecimiento del consumo privado, que usualmente representa entre un 80% y un 85% del PIB, aumente debido a una mayor cantidad de remesas y una desaceleración de la tasa de desempleo. Por otra parte, el consumo del Gobierno se verá restringido por los programas de consolidación fiscal en curso.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

La inflación se mantuvo baja en 2016 y al final del año llegó al 1,7%. Se espera que, en promedio, en 2017 aumente al 3,0% debido al alza en los precios de los productos básicos, la depreciación de la moneda local y una demanda interna levemente más fuerte. El marcado descenso de la inflación se debió sobre todo a la disminución de los precios internacionales del petróleo crudo y a una baja en la demanda interna.

La compensación de los empleados en el presupuesto para el ejercicio fiscal 2017/2018 se estimó en 193.200 millones de dólares de Jamaica y representa el 35,6% del presupuesto de gastos. Esto cubre el costo de sueldos y salarios, así como las disposiciones para deducciones legales y la contribución del Gobierno a los planes de seguro médico del sector público. El gasto en sueldos y salarios ascendió a 179.500 millones de dólares de Jamaica, lo que representa un incremento del 5,2% con respecto al año anterior, pero el coeficiente entre los salarios y el PIB se redujo del 9,7% en el ejercicio fiscal 2016/2017 al 9,5% en el período 2017/2018.

Las condiciones del mercado laboral mostraron cierta mejoría en 2016, ya que la tasa de desempleo descendió al 12,9% en octubre de 2016 frente al 13,5% en 2015. La disminución del desempleo fue producto del crecimiento del empleo, que superó la expansión de la fuerza de trabajo. Con la excepción de los sectores manufacturero, de la construcción e instalación, del comercio mayorista y minorista, de servicios de hoteles y restaurantes, y de servicios de bienes raíces y alquiler, todos los demás experimentaron un crecimiento negativo del empleo. En enero de 2017, la tasa de desempleo cayó al 12,7%, frente al 13,3% del año anterior. Por grupo etario, el desempleo global en los grupos etarios de 20 a 24 años y de 25 a 34 años fue del 42,8% y el 28,7%, respectivamente, en enero de 2017. Por género, las tasas de desempleo en estos grupos etarios fueron del 33,8% y el 22,9%, respectivamente, para los hombres, y del 57,5% y el 31,2%, respectivamente, para las mujeres. De estos datos se desprende con claridad que el desempleo femenino y juvenil sigue siendo un gran problema en Jamaica, que no podrá ser correctamente subsanado si no se alcanza un crecimiento económico sostenido e inclusivo.

Cuadro 1
JAMAICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	-0,8	-4,3	-1,5	1,7	-0,6	0,5	0,7	1,0	1,4
Producto interno bruto por habitante	-1,3	-4,8	-1,9	1,3	-1,0	0,1	0,3	0,6	1,0
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-6,2	14,0	0,0	10,3	2,3	-0,7	-0,5	-0,1	11,7
Explotación de minas y canteras	-2,7	-50,4	-4,2	19,1	-8,7	2,7	0,9	1,0	-3,2
Industrias manufactureras	-0,3	-4,7	-4,3	1,8	-0,3	-0,5	-0,8	3,6	0,5
Electricidad, gas y agua	0,9	2,2	-4,3	0,3	-2,2	-2,0	-1,2	1,4	3,6
Construcción	-7,6	-8,7	-1,3	0,8	-4,4	1,9	1,7	1,1	0,3
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	0,1	-2,5	-2,3	0,7	-0,7	0,2	1,0	0,9	0,7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-3,1	-3,5	-2,7	-1,9	-0,1	0,4	0,8	1,0	0,2
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	2,2	1,0	-2,2	-0,2	-0,1	0,3	0,5	0,5	1,0
Servicios comunales, sociales y personales	24,3	0,8	-2,7	-0,3	-0,2	-0,1	0,1	0,4	0,5
Indicadores del sector externo	Millones de dólares								
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) c/	99,2	110,8	98,2	96,2	95,3	99,9	106,1	105,0	113,8
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	2 120	430	91	1 277	135	-1 171	-1 886	-51	39
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	6 344	6 594	8 390	8 626	8 256	8 310	8 659	10 314	10 244
Empleo	Tasas anuales medias								
Tasa de participación d/	65,4	63,5	62,4	62,3	61,9	63,0	62,8	63,1	64,8
Tasa de desempleo e/	10,6	11,4	12,4	12,6	13,9	15,2	13,7	13,5	13,2
Tasa de desempleo abierto e/	6,9	7,5	8,0	8,4	9,3	10,3	9,4	9,5	9,0
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	16,9	10,2	11,8	6,0	8,0	9,7	6,2	3,7	1,7
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	5,7	21,2	-1,0	-1,6	2,9	12,8	11,1	5,4	7,1
Variación del salario mínimo real	-5,2	0,2	-11,2	1,1	-1,5	-1,9	3,3	-3,4	5,5
Tasa de interés pasiva nominal f/	6,6	6,7	3,8	2,6	2,2	1,8	2,2	1,9	1,4
Tasa de interés activa nominal g/	21,4	21,5	20,4	20,0	18,6	17,7	17,2	17,0	16,5

Cuadro 1 (conclusión)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Gobierno central h/	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	27,7	28,2	27,3	26,2	26,3	27,8	26,6	27,8	29,8
Ingresos tributarios	24,7	25,0	24,3	23,5	24,4	24,1	24,0	25,2	27,3
Gastos totales i/	35,2	39,6	33,7	32,0	30,4	27,6	27,1	28,1	30,0
Gastos corrientes	31,1	36,3	28,9	28,2	27,5	25,1	25,6	26,1	27,5
Intereses	12,6	17,7	11,1	9,7	9,7	7,7	8,1	7,7	8,3
Gastos de capital	4,1	3,2	4,8	3,9	2,9	2,6	1,5	2,0	2,5
Resultado primario	5,0	6,3	4,7	3,9	5,5	7,8	7,6	7,4	8,1
Resultado global	-7,6	-11,4	-6,4	-5,9	-4,2	0,1	-0,5	-0,3	-0,2
Deuda pública del sector público no financiero	112,3	126,3	131,7	131,4	133,9	135,5	131,8	128,1	128,0
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	34,4	34,9	27,5	27,8	29,3	29,8	32,2	28,9	30,1
Al sector público	14,5	16,7	11,5	10,4	9,9	9,3	12,5	9,3	6,8
Al sector privado	20,8	19,7	18,1	19,0	21,0	22,3	21,6	21,9	24,0
Otros	-0,9	-1,4	-2,1	-1,6	-1,6	-1,7	-1,9	-2,3	-0,7
Base monetaria	7,2	7,6	7,4	7,4	7,4	7,2	7,1	7,3	8,0
Dinero (M1)	9,1	9,2	9,0	9,1	9,0	8,4	8,6	9,6	11,0
M2	21,1	20,3	20,0	19,8	19,4	18,5	18,0	19,0	20,8
Depósitos en moneda extranjera	10,3	10,8	9,3	8,6	9,1	10,5	11,0	12,0	14,6

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

d/ Total nacional.

e/ Total nacional. Incluye el desempleo oculto.

f/ Tasa de interés sobre ahorros.

g/ Promedio de las tasas de interés sobre préstamos.

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

i/ Incluye discrepancia estadística.

Cuadro 2
JAMAICA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2015				2016				2017	
	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/	0,4	0,8	1,7	0,9	0,9	1,4	2,0	1,1
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	2 410	2 707	2 872	2 862	2 768	2 806	3 022	3 150	3 188	3 324 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	103,1	104,7	105,2	107,0	109,1	112,7	115,8	117,7	118,2	120,1 c/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	4,0	4,4	1,8	3,7	3,0	2,5	1,8	1,7	4,1	4,8 e/
Tipo de cambio nominal promedio (dólares jamaicanos por dólar)	115,2	115,5	117,5	119,5	121,1	123,7	127,0	128,9	128,6	129,0
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva f/	2,4	1,8	1,7	1,6	1,5	1,4	1,4	1,4	1,4 g/	...
Tasa de interés activa h/	17,0	17,0	17,0	17,0	16,9	16,5	16,3	16,2	16,1 g/	...
Tasa de interés interbancaria	3,9	4,3	3,9
Tasa de política monetaria	5,8	5,5	5,3	5,3	5,3	5,2	5,0	5,0	5,0	...
Diferencial de bonos soberanos, Embi Global (puntos básicos, a fin de período) i/	437	350	462	469	469	478	396	375	349	337 c/
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	925	-	2 000	-	-	-	364	-	-	- c/
Índices de precios de la bolsa de valores (índice nacional, 31 diciembre de 2005=100)	80	93	92	144	147	153	157	184	214	225
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	6,2	-7,5	-4,2	-3,0	-3,2	5,8	6,8	9,5	17,3 j/	...

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Producto interno bruto medido a precios básicos. 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/ Datos al mes de abril.

f/ Tasa de interés sobre ahorros.

g/ Datos al mes de enero.

h/ Promedio de las tasas de interés sobre préstamos.

i/ Calculado por J.P.Morgan.

j/ Datos al mes de febrero.