

## JAMAICA

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía de Jamaica registró una decepcionante tasa de crecimiento del 0,5% en 2017, pero los resultados del primer trimestre de 2018 fueron positivos (1,2%), gracias a una serie de factores, como una mayor expansión en los sectores minero y agrícola y el aumento de la inversión a causa del descenso de las tasas de interés. Se prevé que el crecimiento siga siendo positivo para el año en general, pero, a pesar de las altas expectativas iniciales, puede no superar el 1,3% debido a la perspectiva del aumento de los costos de la energía y las inclemencias meteorológicas. El logro de un mayor crecimiento dependerá de la mejora de los ingresos por turismo, la reducción de los costos de la energía y el aumento de los flujos de remesas.

La formulación de la política económica sigue estando 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, reemplaza a un servicio ampliado del Fondo de cuatro años de duración y 932 millones de dólares, finalizado en marzo de 2017. El Gobierno ha manifestado que su intención es dar un carácter cautelar al acuerdo de derecho de giro y no reducir los fondos, a menos que las condiciones económicas se deterioren mucho. Con esto se busca, sobre todo, generar mayor confianza en la economía mientras se sigue adelante con los programas de consolidación fiscal y otras reformas estructurales.

La tasa de inflación aumentó del 1,7% en 2016 al 5,2% en 2017. Sin embargo, el Banco de Jamaica, el banco central del país, espera reducir la inflación en 2018 y ha adoptado una política monetaria más acomodaticia. La tasa de política, que hace un seguimiento de los préstamos interbancarios, se redujo al 2,50% en mayo de 2018, en el marco de una medida orientada a impulsar el crecimiento mediante la reducción del costo de la inversión.

El sobreendeudamiento público mostró una tendencia a la baja y se prevé que la relación entre la deuda y el PIB sea del 109,7% del PIB en el ejercicio económico 2018-2019, lo que supone un descenso frente al 122,3% registrado en el ejercicio económico 2016-2017. Esta elevada deuda sigue siendo un gran problema para los resultados económicos y el programa de consolidación fiscal destinado a limitar los gastos y aumentar los ingresos aún es necesario para estabilizarla y reducirla a niveles manejables.

El tipo de cambio se apreció un 2,9% al final de 2017, frente a una depreciación del 6,6% en 2016, y se ubicó en 128,44 dólares de Jamaica por dólar de los Estados Unidos. La estrategia del banco central consiste en intervenir cuando hay importantes desviaciones entre ambas monedas, ya que una depreciación excesiva genera inflación y mayor incertidumbre económica.

En cuanto al sector externo, el déficit de la cuenta corriente aumentó en 2017, principalmente por el deterioro de la balanza de bienes y servicios. En el contexto del aumento de las entradas de capital de carácter oficial, las reservas internacionales netas del banco central aumentaron 488,9 millones de dólares de los Estados Unidos a 3.208 millones de dólares de los Estados Unidos a fines de 2017. Las reservas brutas ascendieron a 3.781 millones de dólares de los Estados Unidos y representaron 27,0 semanas de importaciones proyectadas de bienes y servicios.

## 2. La política económica

### a) La política fiscal

Las políticas y el programa macroeconómico a mediano plazo de Jamaica están respaldados por un acuerdo de derecho de giro de tres años con el FMI que sustituyó al servicio ampliado del Fondo que concluyó en marzo de 2017. Un cambio importante que trae el nuevo acuerdo es que los exámenes formales de los criterios cuantitativos de ejecución y los parámetros estructurales de referencia ahora serán semestrales (no trimestrales como antes). El Gobierno de Jamaica está tratando al financiamiento del FMI como precautorio, pero bajo ciertas condiciones ofrece acceso a aproximadamente 1.600 millones de dólares de los Estados Unidos (1.195,3 millones de derechos especiales de giro (DEG) o el 312% de la cuota de Jamaica en el FMI). En octubre de 2017, el Directorio Ejecutivo del FMI finalizó el segundo examen en el marco del acuerdo de derecho de giro y llegó a la conclusión de que el país había cumplido satisfactoriamente todos los objetivos a fines de junio de 2017. Según el Banco de Jamaica, la continuación de este desempeño notablemente sólido en virtud del programa económico respaldado por el FMI da cuenta de una mejora de la economía y una consolidación de la estabilidad macroeconómica. El banco central cita la mejora en el mercado de acciones, la mayor flexibilidad del tipo de cambio y el elevado nivel de confianza de los inversionistas.

En consonancia con el ajuste fiscal en el marco del programa del FMI, el desempeño en el ejercicio económico 2017-2018 reflejó una mayor restricción de los gastos e intentos de aumentar los ingresos. El gasto total en comparación con el presupuesto se redujo un 1,4%, con una rebaja en casi todas las categorías en las sumas presupuestadas (el gasto de capital bajó un 3,5%). En cuanto a los ingresos, los ingresos globales y los subsidios subieron un 1,3% en relación con el presupuesto; el mayor porcentaje de aumento se dio en el ingreso de capital proveniente de la venta de activos públicos. Al mismo tiempo, los pagos por concepto de intereses disminuyeron un 1,7% y la amortización creció un 3,8%. Además, el superávit primario de 143.900 millones de dólares de los Estados Unidos representó un 7,8% del PIB, lo que superó el objetivo del FMI.

Si bien se redujo, el sobreendeudamiento público continúa siendo un gran obstáculo para el desempeño económico. Se espera que la relación entre la deuda y el PIB sea del 102,1% del PIB para el ejercicio económico 2018-2019, en comparación con el 122,3% del ejercicio 2016-2017. La relación entre la deuda y el PIB ese año fue del 39,3% para la deuda interna y del 60,7% para la deuda externa, una elevada proporción que entraña riesgos cambiarios. El interés implícito promedio sobre la deuda fue del 6,3% del PIB a partir de diciembre de 2017 y viene registrando una tendencia a la baja desde el 10,9% del PIB en 2010-2011<sup>1</sup>. No obstante, los pagos del servicio de la deuda, incluidos intereses y amortizaciones para el ejercicio económico 2017-2018, representaron el 66% del gasto total y el 72,6% del gasto corriente.

Teniendo en cuenta el ajuste en curso, no se introdujeron nuevas medidas tributarias en el nuevo presupuesto para el ejercicio económico 2018-2019. Sin embargo, del sector público están surgiendo nuevas presiones para lograr aumentos salariales y así recuperar el terreno perdido en el largo período de ajuste. En el presupuesto para 2018-2019 se propuso un gasto de 773.700 millones de dólares de Jamaica, con un gasto no vinculado a la deuda de 484.700 millones de dólares de Jamaica y

---

<sup>1</sup> Véase Gobierno de Jamaica, *Medium-Term Debt Management Strategy 2018/19 – 2020/21*, Kingston, 2018.

un gasto vinculado a la deuda de 289.000 millones de dólares de Jamaica, lo que demuestra el desafío permanente que representa la deuda.

## **b) La política monetaria**

En 2017, la política monetaria del banco central continuó siendo acomodaticia, especialmente a la luz de las expectativas de una inflación baja. En un esfuerzo por aumentar la eficacia de la política monetaria en la economía de Jamaica, en 2017 el banco central continuó trabajando para mejorar sus operaciones de política a fin de reforzar la transmisión de su tasa de interés de política a las tasas del mercado.

En marzo de 2017, el banco central dio el primer paso hacia la transición de su tasa de política a una tasa de interés interbancaria, en sustitución del uso del certificado de depósito a 30 días como parámetro de referencia, mediante la reducción de la tasa activa a un día (la tasa a la cual los bancos comerciales pueden solicitar créditos entre sí) del 7,25% al 7,0% y el aumento de la tasa pasiva a un día del 3,0% al 4,0%.

El Banco de Jamaica redujo entonces la tasa pasiva a un día al 2,75% en febrero de 2018 y la volvió a reducir al 2,50% en mayo. Esta política refleja la evaluación de la inflación realizada por el banco central para los próximos cuatro trimestres y más adelante: en este caso, la inflación caerá ligeramente por debajo del límite inferior de la meta del 4,0% al 6,0% durante los próximos tres trimestres, antes de aproximarse al centro de la meta en el trimestre siguiente.

El agregado monetario reducido (M1J) creció un 13,8% en 2017, lo que representa un aumento del 10,3% en el efectivo en circulación y del 16,6% en los depósitos a la vista. En tanto, el crecimiento del agregado monetario ampliado (M2J) en dólares de Jamaica también aumentó al 30,2% en 2017, del 12,9% registrado en 2016.

En 2017, la reserva de crédito bancario comercial dirigido al sector privado aumentó un 37,3% (un incremento mucho más abrupto respecto de la tasa del 13,8% registrada en 2016) y estuvo mayormente denominada en dólares de Jamaica. La tasa activa media ponderada, por su parte, registró un descenso marginal, del 16,5% en 2016 al 14,9% en 2017, y la tasa pasiva se elevó del 1,4% al 1,6%, lo que hizo que el diferencial de la tasa de interés bajara de 14,77 a 13,26 puntos porcentuales.

El total de préstamos y anticipos al sector privado subió un 30,5% en 2017, en comparación con el 13,8% de 2016. La expansión de 2017 reflejó un aumento de la oferta de crédito para las empresas (15,7%) y un notable incremento de los préstamos personales (45,7%). Por sector de destino, el Banco de Jamaica informó que los préstamos y anticipos aumentaron un 29,5% en el caso de los servicios profesionales y otros, un 17,9% en el turismo y un 42,1% en el sector manufacturero.

En lo que respecta a la integridad del sistema bancario, las instituciones que aceptan depósitos fueron muy resilientes ante las pruebas de resistencia bancaria macroprudencial, gracias a su posición de capital<sup>2</sup>. Esto es un buen augurio en momentos en que la economía parece estar en alza.

En relación con la política monetaria se están considerando varios cambios importantes. El banco central 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

---

<sup>2</sup> Véase Banco de Jamaica, *Annual Report 2017*, Kingston, 2018 [en línea] [http://boj.org.jm/uploads/pdf/boj\\_annual/boj\\_annual\\_2017.pdf](http://boj.org.jm/uploads/pdf/boj_annual/boj_annual_2017.pdf).

mercado por parte del banco. El banco central también está tratando de mejorar la supervisión del sector financiero y la preparación para situaciones de crisis, así como de reforzar el marco para combatir el blanqueo de dinero y el financiamiento del terrorismo. Además, apoya la legislación que reforzará su independencia.

### **c) La política cambiaria**

El tipo de cambio se apreció un 2,9% al final de 2017, comparado con una depreciación del 6,6% en 2016, debido principalmente al aumento de la oferta monetaria de dólares de los Estados Unidos que contrarrestó brotes periódicos de aumento de la demanda, en particular durante los tres primeros trimestres del año. Esta mayor oferta de divisas se originó sobre todo en grandes entradas de turismo, así como en las reformas estructurales destinadas a profundizar el mercado cambiario. Como resultado, las ventas de intervención se redujeron a 594,9 millones de dólares de los Estados Unidos, frente a los 870,2 millones de dólares de los Estados Unidos de 2016.

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 precio de venta medio ponderado del dólar de Jamaica cerró el trimestre de marzo de 2018 en 125,98 dólares de Jamaica por dólar de los Estados Unidos, lo que da cuenta de una depreciación del 0,8% en relación con el trimestre anterior y una apreciación del 2,1% con respecto a fines de marzo de 2017.

En junio de 2017, el Banco de Jamaica ejecutó con éxito su herramienta de transacción e intervención cambiaria (B-FXITT), un mecanismo que le permite realizar sus operaciones de intervención a un precio determinado por el mercado que refleja con precisión las condiciones del mercado en el momento de la operación.

La estabilidad de la moneda y la disminución de las expectativas inflacionarias deberían contribuir a mejorar el desempeño de varios sectores, incluida la manufactura.

### **d) Otras políticas**

En la presentación del presupuesto de marzo de 2018, el Ministro de Finanzas y Servicio Público se refirió a varias iniciativas y proyectos que deberían estimular el crecimiento, como las inversiones de Jiuquan Iron and Steel (JISCO) en bauxita, las inversiones de China Harbour Engineering Company Limited (CHEC) en los proyectos de desarrollo de la carretera Norte-Sur, el proyecto de mejora de la autopista de la costa meridional, la revitalización urbana en Morant Bay, un programa de inversiones de organismos públicos y el establecimiento de Naggo Head Technology Park, diseñado para facilitar la contratación externa de los procesos. Además, se conformó un grupo de trabajo para la reforma tributaria que incluye a representantes tanto de grandes organizaciones del sector privado como de los principales ministerios, para analizar la reforma aduanera y el cumplimiento con las obligaciones fiscales.

A la luz de la recesión del gasto de inversión del Gobierno, se espera que estos proyectos brinden un gran impulso al desarrollo de infraestructura.

### 3. La evolución de las principales variables

#### a) La evolución del sector externo

Los datos provisionales indican un aumento del déficit en cuenta corriente, lo que supone una desaceleración de la balanza de bienes y servicios como resultado del aumento de los precios de los combustibles y el incremento de las importaciones, impulsado por el alza de la demanda interna. El resultado de la balanza de bienes y servicios refleja la combinación de un deterioro del 3,7% del PIB en la balanza de bienes y un aumento de casi un 1% del PIB en la balanza de servicios, gracias al incremento de los ingresos del turismo y las remesas.

El Banco de Jamaica estima que en 2017 los ingresos netos de los servicios aumentaron 138,7 millones de dólares de los Estados Unidos (11,8%) a 1.165 millones de dólares de los Estados Unidos. La entradas estimadas reflejaron principalmente un aumento de 246,8 millones de dólares de los Estados Unidos en los ingresos por viajes. Cabe destacar que, si bien la duración de la estadía de los turistas ha disminuido, los ingresos han aumentado.

El déficit de la cuenta de renta se redujo debido a la menor repatriación de ganancias de la inversión extranjera directa (IED), mientras que el superávit de la cuenta de transferencias corrientes aumentó debido al crecimiento de las remesas. En un contexto de aumento de las entradas de capital de carácter oficial, las reservas internacionales netas del banco central aumentaron 488,9 millones de dólares de los Estados Unidos a 3.208 millones de dólares de los Estados Unidos a fines de 2017. Las reservas brutas ascendieron a 3.781 millones de dólares de los Estados Unidos y representaron un 84,1% de la métrica para evaluar la suficiencia de reservas del FMI. Las reservas brutas representaron 27,0 semanas de importaciones proyectadas de bienes y servicios a fines de 2017, en comparación con 24,7 semanas a fines de 2016.

#### b) El crecimiento económico

La economía de Jamaica creció un 0,5% en 2017, tras una expansión del 1,4% en 2016. El desempeño en 2017 fue impulsado en gran medida por un repunte del 0,9% en el sector de los servicios, mientras que el sector de bienes disminuyó un 0,5%.

En el sector de bienes, todos los subsectores registraron un crecimiento positivo, salvo los de minería y canteras (-4,0%) y agricultura, silvicultura y pesca (-4,6%), que suelen hacer una contribución relativamente elevada al crecimiento. En el caso de la agricultura, hubo un descenso en la producción de cultivos nacionales, mientras que la agricultura de exportación tradicional anotó un crecimiento. Los resultados mostraron descensos en todos los trimestres, en gran parte como consecuencia de las condiciones meteorológicas desfavorables, en particular las inundaciones de mayo de 2017, así como las plagas agrícolas de algunos cultivos.

Todos los subsectores de servicios lograron un crecimiento positivo en 2017. Las mayores ganancias se vieron en el segmento de hoteles y restaurantes (3,7%), que superó con creces el desempeño del año anterior (2,1%). Esto dio cuenta de un aumento del 8,7% en la llegada de extranjeros respecto de 2016, aunque el promedio de las estadías se redujo de 8,7 a 8,4 noches de un año a otro, lo que en parte compensó el valor agregado de la industria. El aumento en la llegada de extranjeros se atribuyó fundamentalmente al crecimiento en los mercados de origen y a la disponibilidad de una mayor cantidad de vuelos, tanto en rutas existentes como en rutas nuevas. Entretanto, el sector de electricidad y suministro de agua disminuyó a 0,9%.

Es probable que en 2018 aumente el crecimiento del consumo privado, que usualmente representa entre un 80% y un 85% del PIB, debido a una mayor cantidad de remesas y a 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.

Las perspectivas de crecimiento en la economía de Jamaica siguen siendo positivas y se prevé que el crecimiento económico sea del 1,3% en 2018, lo que da cuenta de los efectos previstos de las mejoras en la economía internacional y en el entorno empresarial nacional, incluida la recuperación de los episodios de presión desde la oferta que afectaron a la agricultura en 2017. En el primer trimestre de 2018 el crecimiento se cifró en un 1,2%, en gran medida gracias al aumento de la demanda externa de los principales socios comerciales de Jamaica, que apoyó el aumento de las exportaciones de algunos bienes y servicios, en particular el turismo. Entretanto, la mayor capacidad hotelera y de traslado por vía aérea facilitó el crecimiento de la cantidad de turistas que pernoctaron. La utilización de la capacidad también aumentó, especialmente en la industria manufacturera y de minería y canteras (la refinería de alúmina Alpart reanudó su producción en el último trimestre de 2017), y se están realizando algunas grandes obras de infraestructura, como la rehabilitación de carreteras y los proyectos de expansión. Pese al aumento de la confianza, existen ciertos riesgos de regresión económica, como los efectos de los fenómenos relacionados con el clima en la agricultura y la presión para conceder aumentos salariales a los empleados públicos, lo que podría incidir en los esfuerzos de consolidación fiscal.

### **c) La inflación, las remuneraciones y el empleo**

La inflación aumentó ligeramente en 2017, terminó el año en un 5,2% y se prevé que en 2018 alcance un promedio de entre el 4% y el 6%, debido al aumento de los precios de los productos básicos, la depreciación de la moneda local y el leve aumento de la demanda interna. El marcado descenso de la inflación en los últimos años se debió sobre todo a la disminución de los precios internacionales del petróleo crudo y a una baja en la demanda interna. La inflación anual en marzo de 2018 fue del 3,9%, lo que representa un descenso en comparación con el 5,2% registrado a fines de diciembre de 2017. Esto se debió a una disminución de los precios de los productos agrícolas en la medida en que los suministros aumentaron a raíz de las condiciones meteorológicas adversas registradas en los trimestres de junio y diciembre de 2017.

El inicio de las negociaciones salariales entre el Gobierno y los sindicatos que representan a los trabajadores del sector público a fines de marzo de 2017 ha generado controversia dada la persistencia de la austeridad fiscal, que ya ha durado cuatro años. Los esfuerzos del Gobierno por fusionar algunos departamentos también podrían aumentar la frustración, ya que es probable que el proceso implique supresiones de puestos de trabajo. El Gobierno ha reforzado los componentes de protección social de su acuerdo de préstamo con el FMI, pero si no se logra un crecimiento económico significativo a corto plazo, la población se sentirá frustrada. El Gobierno llegó a un acuerdo con la Asociación de Maestros de Jamaica para otorgar un aumento salarial del 16% a lo largo de cuatro años, con un porcentaje que se pagará retroactivamente en 2018. El Gobierno está ofreciendo a los trabajadores del sector público en general un aumento del 16% en el transcurso de cuatro años: un 5% en el primer año, un 2% en el segundo y un 4% y un 5% en el tercer y el cuarto año, respectivamente. Sin embargo, dada la historia de la inflación en Jamaica, los sindicatos son reacios a comprometerse a un período tan largo.

Las condiciones del mercado de trabajo mejoraron mucho en 2017 y la tasa de desempleo se redujo 1,5 puntos porcentuales, al 11,7%, en relación con el año anterior. Esta disminución se debió a un crecimiento del empleo del 2,3%, que superó la expansión del 0,5% de la fuerza de trabajo. También está asociada con una rebaja de 1,2 puntos porcentuales en la tasa de solicitantes de empleo

en comparación con 2016. El empleo creció en todas las industrias, con excepción de las de minería, canteras y refinamiento, electricidad, gas y agua, y comercio mayorista y minorista, donde se mantuvo sin cambios. La tasa de desempleo en Jamaica se redujo aún más en enero de 2018, al 9,6%, y se ubicó 2,1 puntos porcentuales por debajo de la cifra registrada en octubre de 2016, en la que fue la tasa más baja desde diciembre de 2007. La caída del desempleo reflejó un crecimiento del 1,9% (22.600 personas) en la fuerza de trabajo empleada, combinado con un descenso del 1,6% (21.200 personas) en la fuerza de trabajo global. A pesar de la notoria reducción de las tasas de desempleo, estas siguen siendo elevadas cuando los datos se desagregan por sexo y grupo de edad. Por ejemplo, la tasa de desempleo fue del 7,5% para los hombres, en comparación con el 12,1% para las mujeres, y en el grupo etario de 20 a 24 años la tasa global fue del 34,9% (un 32,8% para los hombres y un 37,8% para las mujeres).

Cuadro 1  
**JAMAICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 a/
	<b>Tasas de variación anual b/</b>								
Producto interno bruto total	-4,3	-1,5	1,7	-0,6	0,5	0,7	0,9	1,4	0,5
Producto interno bruto por habitante	-4,8	-1,9	1,3	-1,0	0,1	0,3	0,5	1,0	0,2
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	14,0	0,0	10,3	2,3	-0,8	-0,5	-0,1	12,9	-4,0
Explotación de minas y canteras	-50,4	-4,2	19,1	-8,7	2,7	0,9	1,0	-3,3	-4,0
Industrias manufactureras	-4,8	-4,3	1,8	-0,3	-0,5	-0,8	2,0	1,9	1,5
Electricidad, gas y agua	2,2	-4,3	0,3	-2,2	-2,0	-1,2	1,4	3,7	0,9
Construcción	-8,7	-1,3	0,8	-4,4	1,9	1,7	1,1	0,5	0,9
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	-2,5	-2,3	0,7	-0,7	0,2	1,0	0,9	0,7	1,3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-3,5	-2,7	-1,9	-0,1	0,4	0,8	1,0	0,7	0,7
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	1,0	-2,2	-0,2	-0,1	0,3	0,7	0,6	0,9	0,8
Servicios comunales, sociales y personales	0,0	-0,2	0,5	0,3	0,0	0,4	0,4	0,3	0,4
Indicadores del sector externo	<b>Millones de dólares</b>								
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) c/	110,7	98,1	96,2	95,2	99,8	106,0	104,9	115,4	129,2
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	430	871	1 326	400	860	1 472	430	-88	-270
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	933	1 043	1 206	1 358	1 246	1 216	1 143	1 162	1 241
Empleo	<b>Tasas anuales medias</b>								
Tasa de participación d/	63,5	62,4	62,3	61,9	63,0	62,8	63,1	64,8	65,1
Tasa de desempleo e/	11,4	12,4	12,6	13,9	15,2	13,7	13,5	13,2	11,7
Tasa de desempleo abierto e/	7,5	8,0	8,4	9,3	10,3	9,4	9,5	9,0	7,7
Precios	<b>Porcentajes anuales</b>								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	10,2	11,8	6,0	8,0	9,7	6,2	3,7	1,7	5,2
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	21,2	-1,0	-1,6	2,9	12,8	11,1	5,4	7,1	2,4
Variación del salario mínimo real	0,2	-11,2	1,1	-1,5	-1,9	3,3	-3,4	5,5	-1,8
Tasa de interés pasiva nominal f/	6,7	3,8	2,6	2,2	1,8	2,2	1,9	1,4	1,6
Tasa de interés activa nominal g/	21,5	20,4	20,0	18,6	17,7	17,2	17,0	16,5	14,9



Cuadro 1 (conclusión)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 a/
<b>Gobierno central h/</b>	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Ingresos totales	28,2	27,3	26,2	26,2	27,7	26,7	27,5	28,7	30,4
Ingresos tributarios	25,0	24,3	23,5	24,3	24,0	24,1	24,8	26,1	26,9
Gastos totales i/	39,6	33,7	32,0	30,4	27,6	27,2	27,8	28,6	29,9
Gastos corrientes	36,3	28,9	28,1	27,5	25,0	25,7	25,8	26,2	27,4
Intereses	17,7	11,1	9,7	9,7	7,7	8,1	7,6	7,9	7,3
Gastos de capital	3,2	4,8	3,9	2,9	2,6	1,5	2,0	2,4	2,5
Resultado primario	6,3	4,7	3,9	5,5	7,8	7,6	7,3	8,0	7,8
Resultado global	-11,4	-6,4	-5,9	-4,2	0,1	-0,5	-0,3	0,1	0,5
Deuda pública del sector público no financiero	126,3	131,7	131,4	133,9	135,5	131,8	128,1	122,3	109,7
<b>Moneda y crédito</b>	<b>Porcentajes del PIB, saldos a fin de año</b>								
Crédito interno	34,9	27,5	27,8	29,3	29,8	32,2	29,1	30,0	26,3
Al sector público	16,7	11,5	10,4	9,9	9,3	12,5	9,4	6,8	2,4
Al sector privado	19,7	18,1	19,0	21,0	22,3	21,6	22,0	23,9	30,0
Otros	-1,4	-2,1	-1,6	-1,6	-1,7	-1,9	-2,3	-0,7	-6,1
Base monetaria	7,6	7,4	7,4	7,4	7,2	7,1	7,4	8,0	9,0
Dinero (M1)	9,2	9,0	9,1	9,0	8,4	8,6	9,6	10,4	10,9
M2	20,3	20,0	19,8	19,4	18,5	18,0	19,1	20,2	24,2
Depósitos en moneda extranjera	10,8	9,3	8,6	9,1	10,5	11,0	12,1	13,1	13,8

**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/ 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

	2016				2017				2018	
	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/	0,9	1,5	2,1	0,1	0,1	-0,1	0,8	1,1	...	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	2 768	2 806	3 022	3 150	3 188	3 278	3 758	3 709	3 736	3 701
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) c/	109,6	114,3	117,7	119,9	122,1	126,4	131,4	137,0	114,1	103,0
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	3,0	2,5	1,8	1,7	4,1	4,4	4,6	5,2	3,9	2,8
Tipo de cambio nominal promedio (dólares jamaicanos por dólar)	121,1	123,7	127,0	128,9	128,6	129,0	128,5	126,4	125,8	127,2
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva d/	1,5	1,4	1,4	1,4	1,4	1,5	1,7	1,7	1,6	1,4 e/
Tasa de interés activa f/	16,9	16,5	16,3	16,2	15,3	14,9	14,8	14,6	14,4	14,2 e/
Tasa de interés interbancaria	4,0	4,1	4,2	5,4	5,5	4,9	3,1	2,6	2,1	2,8 e/
Tasa de política monetaria	5,3	5,2	5,0	5,0	5,0	4,8	4,5	3,8	2,9	2,7 e/
Diferencial de bonos soberanos, Embi Global (puntos básicos, a fin de período) g/	469	478	396	375	349	336	298	304	295	340
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	-	-	364	-	-	-	869	-	-	-
Índices de precios de la bolsa de valores (índice nacional, 31 diciembre de 2005=100)	147	153	157	184	214	225	251	276	282	293
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	-3,2	5,8	6,8	9,5	17,9	13,1	-0,5	-6,0	-4,9	2,5 e/

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

d/ Tasa de interés sobre ahorros.

e/ Datos al mes de mayo.

f/ Promedio de las tasas de interés sobre préstamos.

g/ Calculado por J.P.Morgan.