

## JAMAICA

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía de Jamaica registró un crecimiento positivo del 1,7% en 2018, en comparación con el 1% alcanzado en 2017. Esta expansión —que fue la más grande en un año civil desde 2011 y con la cual se llegó a más de 12 trimestres consecutivos de crecimiento positivo— se debió principalmente a un ritmo de crecimiento más rápido en la minería y el turismo. También hubo un crecimiento significativo de la construcción, impulsado por varios proyectos de rehabilitación de carreteras, y un repunte de la producción agrícola nacional, que había disminuido debido a las condiciones climáticas adversas en 2017. En 2019 se prevé un crecimiento del 1,9%, siempre que el sector del turismo mantenga su pujanza y la agricultura no se vea afectada por las inclemencias del tiempo.

La formulación de la política económica sigue estando influida por el acuerdo de derecho de giro de tres años de duración firmado en noviembre de 2016 por el Gobierno y el Fondo Monetario Internacional (FMI), que finalizará en 2019. Este acuerdo, por un monto de 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 tiene la intención de dar un carácter cauteloso al acuerdo de derecho de giro y no reducir los fondos, a menos que las condiciones económicas experimenten un agudo deterioro. Con esto se busca generar más confianza en la economía mientras se sigue adelante con los programas de consolidación fiscal y otras reformas estructurales.

La tasa de inflación promedio anual fue del 2,4%, cifra muy inferior al 5,2% registrado en 2017. A lo largo de 2018, el Banco de Jamaica continuó flexibilizando su política monetaria y en cinco ocasiones bajó la tasa de interés de política (un total de 150 puntos básicos) hasta llegar al 1,75% a fin de año. La nueva flexibilización de la política monetaria tenía por objeto fomentar una mayor expansión del crédito con vistas a impulsar el crecimiento. El banco se encuentra en proceso de transición hacia un régimen de metas de inflación y ha establecido un rango meta de entre el 4% y el 6%.

Pese a la tendencia a la baja, el exceso de deuda pública sigue representando un obstáculo para la economía. Al 31 de marzo de 2019, la relación entre la deuda y el PIB de Jamaica había caído al 96%, el nivel más bajo y la primera vez en casi dos décadas que se ubicaba por debajo del 100%. En consecuencia, el programa de consolidación fiscal diseñado para controlar el gasto y aumentar el ingreso sigue siendo necesario para estabilizar la deuda y reducirla a niveles manejables.

A lo largo de 2018 el tipo de cambio se caracterizó por ciclos de apreciación y depreciación, y el dólar de Jamaica experimentó al menos cuatro ciclos de subidas, seguidos de bajadas. A fines de 2018, el dólar de Jamaica se había depreciado un 2,2% interanual frente al dólar de los Estados Unidos, comparado con una apreciación puntual del 2,7% a fines de 2017. En diciembre de 2018, el dólar estadounidense se cotizaba a 127,7 dólares de Jamaica.

A fines de 2018, las reservas netas ascendían a 3.532 millones de dólares y se situaban en el 110,5% de la métrica que emplea el FMI para evaluar la suficiencia de las reservas. Las reservas netas representaban alrededor de 19 semanas de importaciones proyectadas de bienes y servicios a fines de 2018, en comparación con 23 semanas a fines de 2017.

## 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 y se tiene previsto que concluya a fines de 2019. Un cambio importante que contempla el nuevo acuerdo es que los exámenes formales de los criterios cuantitativos de ejecución y los parámetros estructurales de referencia han pasado a ser semestrales, en vez de trimestrales. El Gobierno de Jamaica está dando al financiamiento del FMI un carácter cautelar, pero bajo ciertas condiciones ofrece acceso a aproximadamente 1.600 millones de dólares (1.195,3 millones de derechos especiales de giro, o el 312% de la cuota de Jamaica). En abril de 2019, el Directorio Ejecutivo del FMI concluyó la quinta revisión en virtud del acuerdo de derecho de giro y llegó a la conclusión de que Jamaica había cumplido todos los criterios de desempeño a fines de diciembre de 2018. El FMI apoyó la reducción del objetivo de superávit primario en 50 puntos básicos —al 6,5% del PIB— a fin de facilitar un aumento del gasto en asistencia social, seguridad ciudadana e infraestructura rural en el presupuesto para el ejercicio fiscal 2019/2020.

En el marco del ajuste fiscal, en 2018 el gasto global en relación con el presupuesto se redujo un 2,2%, y casi todas las categorías se ubicó por debajo de los importes presupuestados. Por su parte, los gastos de capital se situaron un 3,8% por debajo del presupuesto. Los ingresos totales y las subvenciones aumentaron un 0,2% en relación con el presupuesto (el mayor incremento porcentual se registró en las subvenciones), aunque los ingresos fiscales disminuyeron un 0,3% en relación con el presupuesto. Al mismo tiempo, los pagos por concepto de intereses disminuyeron un 5,2% y la amortización se redujo un 11%. Las operaciones del gobierno central de abril a diciembre de 2018 dieron lugar a un superávit fiscal del 0,8% del PIB, por encima del déficit (suplementario) presupuestado del 0,2%, pero dentro del objetivo del FMI.

Pese a la tendencia a la baja, el sobreendeudamiento público continúa siendo un gran obstáculo para el desempeño económico. La disciplina fiscal contribuyó a reducir la relación entre la deuda y el PIB del 135,3% en el año fiscal 2012/2013 al 101% en el año fiscal 2017/2018. La trayectoria de la deuda ha mantenido un descenso constante y se estima que se situará en el 96,4% al término del año fiscal 2018/2019 y en el 90,9% a fines del ejercicio 2019/2020, es decir, un 5,1% por debajo del objetivo interno del 96%. Si todos los demás factores se mantienen constantes, el Gobierno está bien encaminado para alcanzar el objetivo de una relación entre la deuda y el PIB del 60% o menos hacia fines del año fiscal 2025/2026.

El servicio de la deuda total como porcentaje de los ingresos y las subvenciones se estima en un 45,8 % para fines del ejercicio 2018/2019, lo que supone un descenso frente al 65,5 % registrado en el período anterior. La reducción prevista en esta relación a medio plazo implica una mayor capacidad del Gobierno para cumplir sus obligaciones de servicio de la deuda.

Entre las importantes medidas fiscales anunciadas en el último presupuesto figuraban la abolición del impuesto empresarial mínimo de 60.000 dólares de Jamaica por año para determinados contribuyentes, el aumento del umbral del impuesto general sobre el consumo a 10 millones de dólares de Jamaica y la sustitución del impuesto de timbre *ad valorem* por una tasa fija. Estas medidas fueron concebidas para estimular la actividad empresarial.

## **b) La política monetaria**

El Banco de Jamaica mantuvo su política monetaria acomodaticia en 2018, con el propósito de estimular la recuperación económica. A fin de año redujo la tasa de interés de política a un mínimo histórico del 1,75% para acelerar el ritmo de expansión del crédito en aras de un mayor crecimiento y creación de empleo, en línea con la meta de inflación. Durante el trimestre de marzo de 2019, la tasa de interés de política se redujo al 1,25% en un intento por estimular la expansión del crédito al sector privado.

El objetivo de la política monetaria del Banco de Jamaica es llevar la inflación hacia la meta del 4% al 6% establecida por el Ministro de Finanzas y Servicio Público, y mantenerla dentro de esos parámetros. Este nivel de inflación propiciará el crecimiento y el desarrollo sostenidos de la economía. En un primer paso hacia la codificación de un régimen de metas de inflación propiamente dicho, en octubre de 2018 se presentaron al Parlamento enmiendas a la Ley del Banco de Jamaica.

En consonancia con el aumento de la actividad económica, el dinero en sentido estricto (M1J) aumentó un 24% y un 22% en los trimestres de marzo y diciembre de 2018, y un 13% en el trimestre de marzo de 2019. Por su parte, los depósitos a la vista crecieron un 29%, un 29% y un 15,9% en los mismos períodos. La oferta monetaria ampliada (M2J) en dólares de Jamaica también aumentó un 18,9%, un 13,9% y un 11,6% en los mismos períodos, respectivamente.

En 2018, el volumen de crédito bancario comercial dirigido al sector privado aumentó un 15,3%, frente al alza del 11,1% registrada en 2017. Mientras tanto, el crédito a los hogares mantuvo un sólido crecimiento del 12%, aunque a un ritmo más lento que el 16,7% alcanzado en 2017. El crecimiento interanual de los préstamos al sector privado por parte de las instituciones que reciben depósitos fue del 14,4% en marzo de 2019. La expansión del crédito se sustentó en un incremento del 15,2% en préstamos y adelantos, lo que supone un alza respecto del 13,4% y el 13,8% registrados a fines de diciembre de 2018 y a fines de marzo de 2018, respectivamente. La aceleración de los préstamos globales al sector privado se debió principalmente a un aumento del 16,7% en los préstamos al sector productivo, en comparación con el incremento del 15,4% registrado en diciembre de 2018.

En lo que respecta a la integridad del sistema bancario, el Banco de Jamaica informó que las instituciones que reciben depósitos fueron muy resilientes ante las pruebas de resistencia bancaria macroprudencial gracias a su posición de capital. Esto es un buen augurio en momentos en que la economía ha comenzado una lenta recuperación.

En relación con la política monetaria, se están evaluando varios cambios importantes. El banco central ha avanzado hacia un sistema de fijación de precios en moneda extranjera transparente y más basado en el mercado, mediante un sistema de tipo de cambio flotante. 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. Otra iniciativa del banco apunta a mejorar la supervisión del sector financiero y su preparación para enfrentar situaciones de crisis, así como a reforzar el marco para combatir el blanqueo de dinero y el financiamiento del terrorismo. Además, el banco también apoya la legislación que reforzará su independencia.

## **c) La política cambiaria**

A lo largo de 2018, el tipo de cambio se caracterizó por ciclos de apreciación y depreciación, y el dólar de Jamaica experimentó al menos cuatro ciclos de subidas, seguidos de bajadas. A fines de 2018, el dólar de Jamaica se había depreciado un 2,2% interanual frente al dólar de los Estados Unidos,

comparado con una apreciación del 2,7% a fines de 2017. El tipo de cambio se apreció durante el trimestre de marzo de 2019.

Pese a la recomendación del FMI de que el banco central intervenga menos a fin de acumular reservas, se prevé que las autoridades monetarias incrementarán las ventas de divisas en caso de que sea necesario contener la aceleración en la depreciación de la moneda, la inflación importada o los aumentos en los costos del servicio de la deuda externa. El tipo de cambio de venta medio ponderado del dólar de Jamaica con respecto al dólar de los Estados Unidos fue de 126,47 dólares de Jamaica por dólar de los Estados Unidos a fines del trimestre de marzo de 2019, lo que da cuenta de una apreciación del 0,98% en relación con el trimestre anterior y una depreciación del 0,38% con respecto al término del trimestre de marzo de 2018<sup>1</sup>.

#### **d) Otras políticas**

En la presentación del presupuesto de marzo de 2018, el Ministro de Finanzas y Servicio Público mencionó una serie de iniciativas orientadas a estimular el crecimiento y aumentar la resiliencia, como la Ley del Banco de Jamaica (Enmienda) de 2018, que actualmente se tramita en un comité mixto del Parlamento y que tiene por objeto modernizar el banco central, fortalecer su gobernanza y garantizar la suficiencia del capital; la creación de un consejo fiscal para supervisar el cumplimiento de las normas instituidas en 2010, dado que el Gobierno pretende fortalecer el marco de responsabilidad fiscal; y la formulación, por parte del Ministerio de Finanzas, de una política de gestión de las finanzas públicas para el riesgo de desastres naturales, que tiene por objeto brindar niveles de protección que incluyan un fondo para desastres naturales, crédito contingente disponible en caso de desastres naturales y bonos para catástrofes o seguros vinculados a catástrofes. Esta política es fundamental a la luz del desafío que plantea el cambio climático.

### **3. La evolución de las principales variables**

#### **a) La evolución del sector externo**

Según los datos provisionales, parece haberse producido un aumento del déficit en cuenta corriente, que en 2018 alcanzaría el 3% del PIB frente a un 2% en 2017. Ello representa un deterioro del 5% en la balanza de bienes y servicios respecto de 2017, tras el aumento de los precios de los combustibles y el incremento de las importaciones, impulsado por el alza de la demanda interna. Sin embargo, el déficit de bienes y servicios fue ligeramente inferior al de 2017. Si se realiza un análisis más profundo de la balanza de bienes y servicios se observa que, si bien se produjo un ligero deterioro en la balanza de bienes, también hubo una mejora en la balanza de servicios (9%), impulsada por los mayores ingresos del turismo y las remesas.

El Banco de Jamaica estima que los ingresos netos de los servicios ascendieron a 1.315 millones de dólares, lo que representa un alza respecto de los 1.197 millones de dólares de 2017. A fines de 2018, las reservas netas ascendían a 3.532 millones de dólares y se situaban en el 110,5% de la métrica que emplea el FMI para evaluar la suficiencia de las reservas. Las reservas brutas representaban alrededor

---

<sup>1</sup> En junio de 2018, el Banco de Jamaica introdujo y puso en práctica 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.

de 19 semanas de importaciones proyectadas de bienes y servicios a fines de 2018, en comparación con 23 semanas a fines de 2017.

## **b) El crecimiento económico**

Tras un alza del 1% en 2017, la economía de Jamaica creció un 1,7% en 2018 gracias a un ritmo más rápido de crecimiento de la minería y el turismo. También hubo un importante crecimiento en la construcción. Además, los resultados de la agricultura nacional mejoraron después de haber sufrido los efectos de las condiciones climáticas desfavorables prevalecientes en mayo, junio y noviembre de 2017. La economía se ha visto impulsada por los buenos resultados de cada trimestre, con un crecimiento del valor agregado total a precios constantes del 1,4%, el 2,2%, el 1,9% y el 2%, respectivamente. En el trimestre de enero a marzo se estima que el sector productor de bienes creció un 2,8%, y todos los segmentos registraron mejoras en el valor agregado real durante el trimestre de revisión. Se estima que el sector de los servicios se incrementó un 0,9%, lo que refleja el aumento del valor agregado real en todos los segmentos, incluidos los de servicios financieros y seguros, y de hoteles y restaurantes, cuyo crecimiento habría ascendido al 1,9%.

En el segundo trimestre, en términos de evolución del sector real, se estima que el sector productor de bienes creció un 7,2% interanual. Esto se atribuyó, en gran medida, a los resultados del sector de la agricultura, la silvicultura y la pesca, que aumentó un 12,5% debido principalmente a las condiciones meteorológicas favorables, así como el sector de minas y canteras, que se estima creció un 31,6% como consecuencia del aumento de la producción tanto de bauxita como de alúmina en bruto. Con respecto al sector de los servicios, el aumento habría sido de un 0,7%, habiéndose registrado crecimiento en todos los segmentos.

Durante el trimestre de julio a septiembre, las industrias productoras de bienes crecieron un 5,3%, mientras que el valor agregado real del sector de los servicios creció un 0,8%. El mejor desempeño económico fue impulsado principalmente por las ganancias en la explotación de minas y canteras (52,9%), la construcción (3,8%) y los hoteles y restaurantes (2,1%). El crecimiento se redujo al 0% en el sector de la agricultura, la silvicultura y la pesca, lo que da cuenta del impacto negativo de las condiciones de sequía, que dieron lugar a bajos rendimientos y pérdida de cosechas. En el sector de los servicios se registró un crecimiento en todos los segmentos, a excepción del suministro de electricidad y agua, que disminuyó un 0,1%.

En el último trimestre, el sector productor de bienes creció un 4,9% y el sector de los servicios aumentó un 1,1%. Todos los segmentos mostraron un crecimiento positivo, excepto el de suministro de electricidad y agua.

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

La tasa de inflación anual fue del 2,4% en 2018, lo que supone un descenso frente al 5,2% registrado en 2017. Los mayores aumentos se observaron en los precios de alimentos y bebidas (2,3%), suministro de agua (9,5%) y electricidad, gas y otros combustibles (5,6%). En la mayoría de las demás categorías, la inflación fue inferior a la registrada en 2017.

La inflación anual en marzo de 2019 se aceleró al 3,4%, pero se mantuvo por debajo del mínimo del rango meta del banco central del 4% al 6%. Esta tasa reflejó, en gran medida, el efecto del aumento de los precios de los alimentos agrícolas, los alimentos elaborados y otros servicios, que se vio compensado, en parte, por una disminución de los costos de la electricidad. El Banco de Jamaica proyecta que durante los próximos ocho trimestres la inflación promediará un 4,5% y que en varios momentos de ese período caerá por debajo del nivel mínimo del rango meta, para después ir acercándose

gradualmente a la meta del 5%. Esta previsión se basa principalmente en una demanda interna que, pese a estar mejorando, es inferior a la capacidad, y en aumentos moderados de los precios internacionales de los productos básicos. Es probable, sin embargo, que la inflación se sitúe en el rango superior de la meta en 2019, ya que los precios de los combustibles pueden subir y la demanda interna podría aumentar.

Los sindicatos que representan a más del 95% de los empleados del sector público han suscrito un acuerdo salarial de cuatro años para el período 2017-2021. Esto contribuirá a mantener la estabilidad salarial y a reducir la incertidumbre en el sector público. En la última presentación sobre el presupuesto, el Ministro de Finanzas dijo que el Gobierno revisaría la compensación del sector público para simplificarla, racionalizarla y dotarla de mayor transparencia y equidad, al tiempo que se abordarían los desequilibrios e inequidades a lo largo del tiempo. Todo ello tiene por objeto mantener el gasto en sueldos del sector público en la tasa objetivo del 9% del PIB para el año fiscal 2018/2019, en cumplimiento de la ley de responsabilidad fiscal.

Las condiciones del mercado laboral mejoraron considerablemente, ya que la tasa de desempleo cayó al 8% en enero de 2019, tras bajar del 9,6% en enero de 2018 al 8,7% en octubre de 2018. La población activa ocupada era de 1.219.700 personas en octubre de 2018, lo que supone un incremento interanual de 14.400 personas (1,2%). El aumento del empleo entre las mujeres duplicó con creces al registrado entre los hombres. El número de hombres empleados aumentó en 4.300 a 672.400, mientras que el número de mujeres empleadas aumentó en 10.100 a 547.300. El empleo creció más en el grupo ocupacional “profesionales, altos funcionarios y técnicos”, que aumentó un 3,1% a 261.800 entre octubre de 2017 y octubre de 2018. Las mujeres representan 7.600 de los 7.800 nuevos puestos de trabajo de este grupo. Pese a la significativa reducción del desempleo, las tasas aún varían cuando los datos se desagregan por sexo y grupo de edad. Por ejemplo, en enero de 2019 la tasa de desempleo era del 6,1% para los hombres y del 10,3% para las mujeres. En el grupo etario de 20 a 24 años, la tasa global era del 19,7%, desglosada en un 16,1% para los hombres y un 24,0% para las mujeres en el mismo período.

Cuadro 1  
**JAMAICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 a/
	<b>Tasas de variación anual b/</b>								
Producto interno bruto total	-1,5	1,7	-0,6	0,5	0,7	0,9	1,4	1,0	1,7
Producto interno bruto por habitante	-1,9	1,3	-1,0	0,1	0,3	0,6	1,0	0,7	1,4
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	0,0	10,3	2,3	-0,8	-0,5	-0,1	13,0	-3,5	4,2
Explotación de minas y canteras	-4,2	19,1	-8,7	2,7	0,9	1,0	-3,3	-4,1	33,5
Industrias manufactureras	-4,2	1,7	-0,2	-0,4	-0,8	2,0	1,9	2,0	0,6
Electricidad, gas y agua	-4,3	0,3	-2,2	-2,0	-1,2	1,4	3,7	1,0	0,4
Construcción	-1,3	0,8	-4,4	1,9	1,7	1,4	0,4	1,0	2,8
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	-2,3	0,7	-0,7	0,2	1,0	0,9	0,7	1,5	1,1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-2,7	-1,9	-0,1	0,4	0,8	1,0	0,7	1,0	1,6
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	-2,2	-0,2	-0,1	0,3	0,7	0,6	0,9	0,9	0,8
Servicios comunales, sociales y personales	-0,2	0,5	0,3	0,0	0,4	0,4	0,3	0,6	0,3
Indicadores del sector externo	<b>Millones de dólares</b>								
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) c/	97,6	96,2	95,2	99,8	106,0	104,9	115,1	125,4	93,0
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	430	871	1 326	400	860	1 472	430	-88	760
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	8 390	8 626	8 256	8 310	8 659	10 314	10 244	10 103	9 937
Empleo d/	<b>Tasas anuales medias</b>								
Tasa de participación	62,4	62,3	61,9	63,0	62,8	63,1	64,8	65,1	64,1
Tasa de desempleo e/	11,4	12,6	13,9	15,2	13,7	13,5	13,2	11,7	9,1
Tasa de desempleo abierto f/	7,5	8,4	9,3	10,3	9,4	9,5	9,0	7,7	5,6
Precios	<b>Porcentajes anuales</b>								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	11,8	6,0	8,0	9,7	6,2	3,7	1,7	5,2	2,4
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	-1,0	-1,6	2,9	12,8	11,1	5,4	7,1	2,4	0,9
Variación del salario mínimo real	-11,2	1,1	-1,5	-1,9	3,3	-3,4	5,5	-1,8	1,5
Tasa de interés pasiva nominal g/	3,8	2,6	2,2	1,8	2,2	1,9	1,4	1,6	1,4
Tasa de interés activa nominal h/	20,4	20,0	18,6	17,7	17,2	17,0	16,5	14,9	14,1

Cuadro 1 (conclusión)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 a/
<b>Gobierno central i/</b>	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Ingresos totales	27,3	26,2	26,2	27,7	26,7	27,5	28,4	29,6	31,1
Ingresos tributarios	24,3	23,4	24,3	24,0	24,1	24,8	26,0	26,2	26,8
Gastos totales j/	33,7	32,0	30,4	27,6	27,2	27,8	28,6	29,1	29,8
Gastos corrientes	28,9	28,1	27,5	25,0	25,7	25,8	26,2	26,6	26,6
Intereses	11,1	9,7	9,7	7,7	8,1	7,6	7,9	7,1	6,4
Gastos de capital	4,8	3,9	2,9	2,6	1,5	2,0	2,4	2,5	3,3
Resultado primario	4,7	3,9	5,5	7,8	7,6	7,3	7,7	7,6	7,6
Resultado global	-6,4	-5,9	-4,2	0,1	-0,5	-0,3	-0,2	0,5	1,2
Deuda pública del sector público no financiero	131,7	131,4	133,9	135,5	131,8	128,1	122,1	106,7	102,7
<b>Moneda y crédito</b>	<b>Porcentajes del PIB, saldos a fin de año</b>								
Crédito interno	27,5	27,8	29,3	29,8	32,2	29,1	30,0	26,2	31,1
Al sector público	11,5	10,4	9,9	9,3	12,5	9,4	6,8	2,4	4,4
Al sector privado	18,1	19,0	21,0	22,3	21,6	22,0	23,9	29,9	32,2
Otros	-2,1	-1,6	-1,6	-1,7	-1,9	-2,3	-0,7	-6,0	-5,5
Base monetaria	9,1	8,7	9,5	10,2	12,5	11,0	12,2	12,5	13,7
Dinero (M1)	9,0	9,1	9,0	8,4	8,6	9,6	10,4	10,9	12,4
M2	20,0	19,7	19,4	18,5	18,0	19,1	20,1	24,1	25,9
Depósitos en moneda extranjera	9,3	8,6	9,1	10,5	11,0	12,1	13,1	13,7	14,5

**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/ Incluye un ajuste de las cifras de la fuerza de trabajo por la exclusión del desempleo oculto.

g/ Tasa de interés sobre ahorros.

h/ Promedio de las tasas de interés sobre préstamos.

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

j/ Incluye discrepancia estadística.



Cuadro 2  
**JAMAICA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES**

	2017				2018				2019	
	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/	0,3	0,1	1,0	1,2	1,4	2,2	1,9	2,0	...	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	3 188	3 278	3 758	3 709	3 736	3 701	3 626	3 472	3 568	3 558 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	121,1	123,9	126,8	129,7	105,1	93,0	89,4	84,7	83,1	85,6 c/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	4,1	4,4	4,6	5,2	3,9	2,8	4,3	2,4	3,4	4,8 c/
Tipo de cambio nominal promedio (dólares jamaicanos por dólar)	128,6	129,0	128,5	126,4	125,8	127,2	134,9	129,1	130,0	132,6 c/
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	1,4	1,5	1,7	1,7	1,6	1,4	1,3	1,3	1,3	1,3 f/
Tasa de interés activa g/	15,3	14,9	14,8	14,6	14,4	14,1	14,1	13,8	13,3	13,3 f/
Tasa de interés interbancaria	5,5	4,9	3,1	2,6	2,1	2,8	1,7	2,3	2,1	1,3 c/
Tasa de política monetaria	5,0	4,8	3,6	3,3	2,8	2,4	2,0	1,9	1,5	1,0 c/
Diferencial de bonos soberanos, Embi Global (puntos básicos, a fin de período) h/	349	336	298	304	295	340	297	346	318	344 c/
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	-	-	869	-	-	-	-	-	600	-
Índices de precios de la bolsa de valores (índice nacional, 31 diciembre de 2005=100)	214	225	251	276	282	293	343	364	371	448
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	17,9	13,1	-0,5	-6,0	-5,0	3,3	23,1	28,0	31,3	30,3 c/

**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/ Tasa de interés sobre ahorros.

f/ Datos al mes de abril.

g/ Promedio de las tasas de interés sobre préstamos.

h/ Calculado por J.P.Morgan.